



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego:

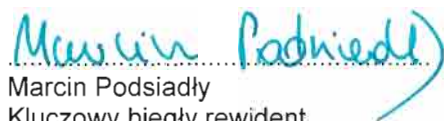
- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12774

Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Załącznikami do niniejszego sprawozdania są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

PZU Gotówkowy,

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

PZU SEJF+

PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

PZU Zrównoważony

PZU Energia Medycyna Ekologia

PZU Akcji KRAKOWIAK

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

PZU Akcji NOWA EUROPA

PZU GLOBALNY Obligacji Korporacyjnych

PZU Telekomunikacja Media Technologia

PZU Dłużny Aktywny



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia połączone roczne sprawozdanie finansowe funduszu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego obejmujące:

- I. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
- II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **7 326 124 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **6 541 039 tys. zł.**
- IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **-31 206 tys. zł.**
- V. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

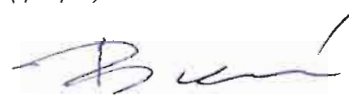
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOLOWEGO

I. Informacje ogólne dotyczące Funduszu i Subfunduszy

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy zwany dalej „Funduszem”, działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896) oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 9 lutego 2011 r. PZU FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, w dniu 1 kwietnia 2011 r. pod numerem RFI 625.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896), zwanej dalej „Ustawą”, powstałym w wyniku przekształcenia w trybie przepisu art. 240 ust. 2 pkt 1 Ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:

1. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego,
2. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych POLONEZ,
3. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego SEJF+ (do dnia 30 kwietnia 2012 roku działający pod nazwą PZU Bezpiecznego Inwestowania),
4. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu MAZUREK,
5. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego,
6. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Energia Medycyna Ekologia,
7. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji KRAKOWIAK,
8. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Małych i Średnich Spółek,
9. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji NOWA EUROPA,

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. Informacje o Subfunduszach

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

L.p.	Nazwa Subfunduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy	Data utworzenia
1	PZU Gotówkowy	1 lipca 2005 r.
2	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	11 październik 1999 r.
3	PZU SEJF+	11 sierpnia 2008 r.
4	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	12 październik 1999 r.
5	PZU Zrównoważony	18 listopad 2005 r.
6	PZU Energia Medycyna Ekologia	20 grudnia 2007 r.
7	PZU Akcji KRAKOWIAK	11 październik 1999 r.
8	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	29 września 2006 r.
9	PZU Akcji NOWA EUROPA	28 listopad 2005 r.
10	PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	22 kwiecień 2016 r.
11	PZU Telekomunikacja Media Technologia	18 sierpień 2016 r.
12	PZU Dłużny Aktywny	26 październik 2016 r.

Czas trwania każdego Subfunduszu jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Gotówkowego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych na rynku pieniężnym oraz lokat w dłużne papiery wartościowe zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są podejmowane przez Subfundusz z uwzględnieniem następujących czynników:

- 1) bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- 2) zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
- 3) bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji,
- 4) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
- 5) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

Główne kategorie lokat Subfunduszu stanowią dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich zakupu przez Subfundusz nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego, zapewniające konkurencyjną rentowność, emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności. Dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowią łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz stosuje następujące kryteria doboru lokat Subfunduszu:

- 1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu,
- 2) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
- 3) poziom bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, których emitentami są renomowane podmioty krajowe i zagraniczne. Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Seif +

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do tego, aby Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego nie była niższa niż Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Podstawowym kryterium doboru dłużnych instrumentów finansowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej

rentowności umożliwiającej ochronę wartości Jednostki Uczestnictwa w skali roku kalendarzowego.

Podstawowym kryterium doboru akcyjnych instrumentów finansowych jest maksymalizacja oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynność oraz ocena perspektyw rynku akcji.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje również możliwość, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zastąpienia lokat w akcyjne instrumenty finansowe kontraktami terminowymi na indeks WIG20, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany wartości indeksu WIG20 uzyskana poprzez zastosowanie kontraktów terminowych będzie ekwiwalentna ekspozycji Subfunduszu na zmiany kursów akcyjnych instrumentów finansowych.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne instrumenty finansowe obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Dążąc do wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu, Subfundusz dokonuje w ograniczonym zakresie lokat w akcyjne instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz warranty subskrypcyjne emitowane przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Lokaty w dłużne instrumenty finansowe utrzymywane są na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości akcyjnych instrumentów finansowych w skali roku. Na warunkach określonych w Statucie, Fundusz przewiduje możliwość zastąpienia lokat Subfunduszu w akcyjne instrumenty finansowe kontraktami terminowymi na indeks WIG20.

Całkowita łączna wartość lokat w dłużne instrumenty finansowe obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, stanowi do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa stanowią nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w akcyjne instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub na Rynkach Zorganizowanych wskazanych w art. 67 Statutu, stanowi nie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje spółek.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz akcje spółek.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat nie mogą stanowić łącznie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Dłużne papiery wartościowe mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Zrównoważony

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 86 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 87-88 Statutu. Całkowita wartość lokat w akcjach spółek będzie się wahała w zakresie od 30% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dobór udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu dokonywany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji oraz ryzyka walutowego.

Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Całkowita wartość lokat w akcjach spółek będzie się wahała w zakresie od 30% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki, których działalność związana jest z branżą energetyczną (producenci i dystrybutorzy energii elektrycznej, spółki zajmujące się budową elektrowni i infrastruktury energetycznej), ochrony zdrowia (spółki farmaceutyczne w tym producenci leków generycznych i OTC, spółki biotechnologiczne, producenci sprzętu medycznego, spółki diagnostyczne, dystrybutorzy farmaceutyków, świadczeniodawcy usług medycznych, spółki zajmujące się finansowaniem sektora ochrony zdrowia) i ochrony środowiska naturalnego (spółki produkujące energię ze źródeł odnawialnych, spółki zajmujące się recyklingiem). Część Aktywów Subfunduszu lokowana w udziałowe papiery wartościowe może być inwestowana na rynkach zagranicznych, głównie europejskich.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe spółek stanowią od 50% do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe mogą stanowić 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu

danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.

Część portfela lokowana w aktywa inne niż udziałowe papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również porównanie dochodowości lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 2) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział akcji i innych papierów wartościowych, emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w kraju i za granicą.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu.

Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat, o których mowa w art. 11 ust. 1 Statutu, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje małych i średnich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które nie wchodzą w skład indeksu WIG20, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 117 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 118-119 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Część portfela lokowana w aktywa inne niż udziałowe papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-4 i ust. 7-8 Statutu.

Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych, obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe, może stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które nie wchodzą w skład indeksu WIG20, oraz kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie akcji takich spółek, będzie stanowiła co najmniej 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zaś pozostałe lokaty będą stanowić nie więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Wartość udziałowych papierów wartościowych stanowiących bazę nabytych przez Subfundusz instrumentów pochodnych, nie może stanowić więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem ust. 6 Statutu, lokaty w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie lub inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z papierów wartościowych

wyemitowanych przez podmioty z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz może zainwestować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Lokaty Funduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje emitowane przez podmioty z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich podmiotów i prawa do akcji takich podmiotów, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 128 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 129-130 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

1. Dobór udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu dokonywany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

2. Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji oraz ryzyka walutowego.

3. Subfundusz jest subfunduszem Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, co oznacza, że co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu powinny stanowić łącznie następujące lokaty:

- 1) akcje oraz inne papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących,
- 2) kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących,
- 3) opcje i kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeksy giełdowe będące miarodajnym wskaźnikiem koniunktury na Rynkach Zorganizowanych w co najmniej jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, a w szczególności indeksy wchodzące w skład przyjętego dla Subfunduszu benchmarku (wzorca),
- 4) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub spółki inwestycyjne z siedzibą w państwie członkowskim Unii Europejskiej, pod warunkiem, że co najmniej 50% wartości aktywów tych podmiotów powinno być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w państwach Regionu Europejskich Rynków Wschodzących.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5 Statutu, lokaty w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 35% Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz może zainwestować do 50% Aktywów Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

6. Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w poszczególnych państwach Regionu Europejskich Rynków Wschodzących.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu.

Akcje, emitowane na ich podstawie kwity depozytowe oraz prawa do akcji spółek, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i z siedzibą za granicą.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zarządzający dokonuje doboru lokat do portfela Subfunduszu w oparciu o analizę rynkową i fundamentalną, poszukując lokat o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza może obejmować w szczególności:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
- 2) bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ocenę ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe,
- 3) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. zdolność emitenta do obsługi i spłaty zadłużenia, strategia działalności, pozycja rynkowa, ogólne perspektywy rozwoju,
- 4) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi,
- 5) analizę płynności papieru wartościowego,
- 6) możliwość dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.

Część portfela lokowana w aktywa inne niż dłużne papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w instrumenty pochodne oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest dywersyfikacja lokat, potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również aktywne zarządzanie ryzykiem lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

- 1) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 2) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i z siedzibą za granicą. Lokaty te stanowią co najmniej 50% wartości Aktywów netto Subfunduszu.

Co najmniej 75% wartości Aktywów netto Subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne zarówno emitowane przez przedsiębiorstwa oraz emitowane, poręczne lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski jak też rządy innych państw, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe spółek, których działalność związana jest z telekomunikacją, mediami lub technologią.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe spółek, których działalność związana jest z telekomunikacją, mediami lub technologią. Ponadto ekspozycja na sektor telekomunikacyjny, medialny oraz technologiczny może być osiągana poprzez lokaty w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe obejmujące akcje emitowane przez spółki, których działalność związana jest z sektorem telekomunikacyjnym, medialnym lub technologicznym.

Udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe spółek sektorów wskazanych powyżej jak też jednostki i tytuły uczestnictwa stanowią od 50% do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Dobór lokat do portfela inwestycyjnego subfunduszu następuje

- a. w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe – rynek, na którym działa emitent, związany z sektorem telekomunikacyjnym, medialnym lub technologicznym,
- b. w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - polityka inwestycyjna zakładająca lokowanie aktywów w indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe obejmujące akcje emitowane przez spółki, których działalność związana jest z sektorem telekomunikacyjnym, medialnym lub technologicznym.

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
- 2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne perspektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
- 3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
- 4) analizę płynności papieru wartościowego,
- 5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
- 6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dokonując lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa zarządzający bierze również pod uwagę:

- 1) ocenę osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, dokładność odwzorowania indeksu,
- 2) wysokość opłat związanych z uczestnictwem w funduszach lub instytucjach wspólnego inwestowania,
- 3) płynność inwestycji,
- 4) taktyczną alokację Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji emitowanych przez spółki z sektorów telekomunikacji, mediów i technologii).

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Dłużny Aktywny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Podstawowymi kategoriami lokat są dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, dłużne papiery wartościowe emitowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej, oraz instrumenty rynku pieniężnego. Stanowią one co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zaangażowanie Funduszu w powyższe lokaty oraz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowią te lokaty, może stanowić do 200% wartości Aktywów Funduszu.

Dobór lokat do portfela Subfunduszu dokonywany jest w oparciu o analizę rynkową i fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana może obejmować w szczególności:

- 1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
- 2) bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ocenę ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe,
- 3) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. zdolność emitenta do obsługi i spłaty zadłużenia, strategia działalności, pozycja rynkowa, ogólne pespektywy rozwoju,
- 4) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi,
- 5) analizę płynności papieru wartościowego,
- 6) możliwość dywersyfikacji portfela inwestycyjnego,
- 7) analizę przewidywanej zmiany wartości papieru wartościowego w porównaniu z innymi papierami wartościowymi, w tym również tymi które znajdują się już w portfelu inwestycyjnym.

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do lokat w instrumenty rynku pieniężnego, depozyty oraz przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne jest dywersyfikacja lokat, potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również aktywne zarządzanie ryzykiem lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

- 1) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 2) w przypadku depozytów bankowych - oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

III. Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione połączone sprawozdanie PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

V. Kontynuacja działalności Funduszu oraz Subfunduszy

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2016 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

VI. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

VII. Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią: wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu.

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, L, P, T lub IKE w ramach Subfunduszy. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez poszczególne Subfundusze określa tabela:

Subfundusz	A	B	C	D	E	F	I	J	L	P	T	IKE
PZU Gotówkowy	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU SEJF+	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Zrównoważony	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Energia Medycyna Ekologia	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Akcji KRAKOWIAK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Akcji NOWA EUROPA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Telekomunikacja Media Technologia	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Dłużny Aktywny	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

VIII. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad rachunkowości w trakcie okresu sprawozdawczego.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016		Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)		Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 367 367	2 402 320	31,28	2 514 045	2 549 641	29,08
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	8 601	9 321	0,12	7 104	7 785	0,09
Prawa poboru	0	14	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	37 614	18 470	0,24	27 027	9 518	0,11
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 740 490	4 818 151	62,73	5 546 298	5 620 634	64,12
Instrumenty pochodne*	0	12 178	0,16	0	34 133	0,39
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	68 369	65 670	0,86	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	104 065	102 519	1,17
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	7 222 441	7 326 124	95,38	8 198 539	8 324 230	94,96

* wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi naienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania

POŁĄCZONY BILANS

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
I. Aktywa	7 680 630	8 766 388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	218 002	148 792
Należności	135 922	275 175
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 253 063	8 127 170
dłużne papiery wartościowe	4 757 309	5 560 284
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	73 061	197 060
dłużne papiery wartościowe	60 842	60 350
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	582	18 191
II. Zobowiązania	1 139 591	2 275 377
III. Aktywa netto (I-II)	6 541 039	6 491 011
IV. Kapitał subfunduszu	5 716 166	5 634 932
Kapitał wpłacony	27 548 154	24 267 526
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-21 831 988	-18 632 594
V. Dochody zatrzymane	777 495	797 236
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	726 034	629 365
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	51 461	167 871
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	47 378	58 843
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 541 039	6 491 011

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Przychody z lokat		201 780	224 204
Dywidendy i inne udziały w zyskach		34 274	43 794
Przychody odsetkowe		150 570	180 174
Dodatnie saldo różnic kursowych*		16 917	218
Pozostałe		19	18
II. Koszty subfunduszu		105 111	128 042
Wynagrodzenie dla towarzystwa		78 314	90 580
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		1 068	1 486
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		31	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	9
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		23 424	28 161
Ujemne saldo różnic kursowych*		107	4 227
Pozostałe		2 167	3 579
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		105 111	128 042
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		96 669	96 162
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-127 875	-133 275
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-116 410	74 412
z tytułu różnic kursowych		20 332	-16 518
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-11 465	-207 687
z tytułu różnic kursowych		-16 083	66 742
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-31 206	-37 113

* w pozycjach „Dodatnie saldo różnic kursowych” oraz „Ujemne saldo różnic kursowych” wykazuje się sumę sald dodatnich i ujemnych różnic kursowych ujętych w sprawozdaniach jednostkowych poszczególnych subfunduszy

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		6 491 011	6 347 593
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-31 206	-37 113
przychody z lokat netto		96 669	96 162
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-116 410	74 412
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-11 465	-207 687
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-31 206	-37 113
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		81 234	180 531
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		3 280 628	2 999 561
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		3 199 394	2 819 030
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+V)		50 028	143 418
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+VI)		6 541 039	6 491 011
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		6 334 013	6 715 317

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

Raport z badania

połączonego sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Funduszu	6
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Połączony bilans	6
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	7
3.	Część szczegółowa raportu	8
3.1.	System rachunkowości	8

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.1.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019102
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13 000 000 złotych

1.2.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.4. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego połączonego sprawozdania finansowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezastąpieniu zdarzeń nieujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	7 680 630	8 766 388
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	218 002	148 792
Należności	135 922	275 175
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 253 063	8 127 170
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	4 757 309	5 560 284
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	73 061	197 060
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	60 842	60 350
Pozostałe aktywa	582	18 191
Zobowiązania	1 139 591	2 275 377
Aktywa netto	6 541 039	6 491 011
Kapitał funduszu	5 716 166	5 634 932
Kapitał wpłacony	27 548 154	24 267 526
Kapitał wypłacony	(21 831 988)	(18 632 594)
Dochody zatrzymane	777 495	797 236
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	726 034	629 365
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	51 461	167 871
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	47 378	58 843
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	6 541 039	6 491 011



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	201 780	224 204
Dywidendy i inne udziały w zyskach	34 274	43 794
Przychody odsetkowe	150 570	180 174
Dodatnie saldo różnic kursowych*	16 917	218
Pozostałe	19	18
Koszty funduszu	105 111	128 042
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	78 314	90 580
Opłaty dla depozytariusza	1 068	1 486
Usługi w zakresie rachunkowości	31	-
Usługi prawne	-	9
Koszty odsetkowe	23 424	28 161
Ujemne saldo różnic kursowych*	107	4 227
Pozostałe	2 167	3 579
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty funduszu netto	105 111	128 042
Przychody z lokat netto	96 669	96 162
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(127 875)	(133 275)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(116 410)	74 412
- z tytułu różnic kursowych	20 332	(16 518)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(11 465)	(207 687)
- z tytułu różnic kursowych	(16 083)	66 742
Wynik z operacji	(31 206)	(37 113)

*w pozycjach "Dodatnie saldo różnic kursowych" oraz "Ujemne saldo różnic kursowych" wykazuje się sumę dodatnich i ujemnych różnic kursowych ujętych w sprawozdaniach jednostkowych poszczególnych subfunduszy

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	7 326 124	8 324 230	7 194 336
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	6 541 039	6 491 011	6 347 593
Wynik z operacji (zł '000)	(31 206)	(37 113)	90 922



PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte połączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego” – zwanego dalej „Funduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 13 marca 2017 r.

List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA do Uczestników funduszy

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (SFIO) zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (TFI PZU SA, Towarzystwo) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.:

- PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (PZU FIO Parasolowy),
- PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku (PZU FIO Ochrony Majątku),
- PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji (PZU SFIO Globalnych Inwestycji),
- PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Universum (PZU SFIO Universum).

Miniony rok obfitował w liczne wydarzenia, które wyraźnie odcisnęły swoje piętno na notowaniach globalnych aktywów i nie pozostały bez wpływu na wycenę funduszy.

Fatalny, za sprawą sytuacji w Chinach, początek 2016 roku sprawił, że główne giełdowe indeksy od Azji do Ameryki straciły od kilku do kilkunastu procent. Na szczęście dla inwestorów, na rynki dość szybko powrócił optymizm – w czym pomogły decyzje banków centralnych. W przypadku amerykańskich władz monetarnych (FED) były to doniesienia, że spodziewana seria podwyżek stóp procentowych za oceanem będzie krótsza niż pierwotnie zakładano. Z kolei w Europie zdecydowano o kolejnym cięciu stóp (główną obniżono do zera a depozytową do -0,4 proc.) oraz o zwiększeniu skali programu skupu aktywów (o 20 mld EUR do 80 mld EUR miesięcznie z możliwością skupu obligacji przedsiębiorstw).

Dobra passa trwała przez kolejnych kilka tygodni, kiedy to uwagę posiadaczy akcji zaczęło przykuwać brytyjskie referendum w sprawie opuszczenia Unii Europejskiej przez ten kraj a giełdowe wskaźniki poruszały się w ślad za napływającymi sondażami. Podobnie, jak wynik głosowania na „wyspach” okazał się być zaskoczeniem dla rynku, tak samo zaskakująca była skala i długość przeceny nim wywołana – bowiem już po kilku dniach wycena rynkowych aktywów powróciła do wcześniejszych poziomów. Na „poreferendalnym” odbiciu skorzystały także polskie akcje małych i średnich spółek.

Kolejnym, jeśli nie najważniejszym, wydarzeniem minionego roku były wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych. I w tym przypadku nie obyło się bez niespodzianek – choć jak to miało miejsce w przypadku „Brexitu”, wygrana Donalda Trumpa miała jedynie chwilowy wpływ na rynek akcji. Zapowiedź wielomiliardowych wydatków infrastrukturalnych oraz obniżki podatków sprawiła, że indeksy na Wall Street zaczęły piąć się do góry i do końca grudnia ustanowiły swoje nowe, historyczne maksima. W ślad za nimi ruszyły pozostałe giełdy, w tym także ta przy ul. Książęcej w Warszawie.

To co pozytywnie wpływało na notowania akcji, nie miało takiego samego przełożenia na ceny długu. Prowadzona przez lata łagodna polityka monetarna banków centralnych a także wspomniane wcześniej zapowiedzi wydatków rządowych w USA sprawiły, że coraz bardziej prawdopodobny staje się scenariusz zakładający powrót inflacji. W tej sytuacji inwestorzy zaczęli ograniczać udział tej klasy aktywów w swoich portfelach w wyniku czego byliśmy świadkami globalnego wzrostu rentowności obligacji skarbowych (tzn. spadku ich ceny).

Kondycja rynku funduszy inwestycyjnych i ich wyniki w 2017 roku zależą przede wszystkim od:

- sytuacji politycznej – w tym wyniku wyborów w Niemczech i we Francji,
- działań banków centralnych – głównie amerykańskiego FED-u (spodziewanych podwyżek stóp procentowych) oraz Europejskiego Banku Centralnego (kolejnej tury luzowania ilościowego),
- koniunktury panującej na globalnym rynku kapitałowym,
- czynników o charakterze lokalnym – przyszłości OFE czy wysokości inflacji (mającej m.in. wpływ na atrakcyjność depozytów bankowych i rentowność skarbowych papierów wartościowych).

Poniżej prezentujemy Państwu stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych TFI PZU dla jednostek uczestnictwa kategorii A za okres od 30 grudnia 2015 r. do 30 grudnia 2016 r.* wraz ze wskazaniem rekomendowanego minimalnego horyzontu inwestycyjnego dla każdego z funduszy/subfunduszy.

Fundusz/subfundusz	Stopa zwrotu	Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny
PZU FIO Parasolowy z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU GOTÓWKOWY	+1.44 %	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	-2.02 %	1,5 roku
PZU SEJF+	+1.05 %	2 lata
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	+0.43 %	3 lata
PZU Zrównoważony	+10.53 %	4 lata
PZU Energia Medycyna Ekologia	-22.34 %	4 lata
PZU Akcji KRAKOWIAK	+10.56 %	5 lat
PZU Akcji NOWA EUROPA	+12.04 %	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	+15.43 %	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-0.30 %	2 lata
PZU Dłużny Aktywny	-0.34 %	3 lata
PZU Telekomunikacja Media Technologia	-1.54 %	4 lata
PZU SFIO Globalnych Inwestycji, fundusz „parasolowy” z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	+6.68 %	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących	+9.39 %	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	+33.88 %	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	+2.37 %	3 lata
Pozostałe fundusze:		
PZU FIO Ochrony Majątku	+0.21 %	2 lata
PZU SFIO Universum	-0.94 %	2 lata

* za wyjątkiem subfunduszy PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych, PZU Dłużny Aktywny oraz PZU Telekomunikacja Media Technologia, dla których zaprezentowano stopy zwrotu od ich uruchomienia.

Uprzejmie przypominamy, że na stronie pzu.pl znajdują Państwo szczegółowe informacje na temat oferty TFI PZU SA. Na stronie tej znajduje się także aktualna lista dystrybutorów naszych produktów.

Zapraszamy również do kontaktu z naszym Towarzystwem za pośrednictwem Infolinii 801 102 102 lub 801 102 104. Informacje można również wysłać na adres e-mail: tfi.sprzedaz@pzu.pl.

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez TFI PZU SA, w sposób rzetelny przedstawiają ich sytuację.

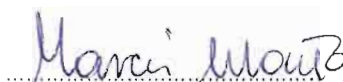
Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w nasze produkty.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu*


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W ZAKRESIE
STOSOWANEJ POLITYKI WYNAGRODZEŃ**



Informacja o wynagrodzeniach pracowników TFI PZU SA

Zgodnie z art. 219 ust. 1a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.) do rocznego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego otwartego dołącza się informację o wynagrodzeniach obejmującą:

I. Liczba pracowników Towarzystwa na dzień bilansowy

194 (słownie: sto dziewięćdziesiąt cztery)

II. Całkowita kwota wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym

Pracownicy	Kwota wynagrodzenia stałego wypłaconego w okresie sprawozdawczym w tys. PLN *	Kwota wynagrodzenia zmiennego wypłaconego w okresie sprawozdawczym w tys. PLN **
Zarząd	753	62
Pozostali pracownicy	19 463	8 454

* kwota wynagrodzenia stałego zawiera: wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie urlopowe, zwolnienia ze świadczenia pracy (w tym wypłacone za 2015 r.), zwrot nadpłaconych składek ZUS, wynagrodzenie chorobowe i zasiłki, świadczenia związane z rozwiązaniem umowy.

** kwota wynagrodzenia zmiennego zawiera: premię za rok 2015, premię za 4Q 2015, premię za rok 2016 (1-3Q), nagrodę specjalną.

Mając na względzie, że Polityka Wynagrodzeń wdrożona w Towarzystwie w związku z ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 r., poz. 615) oraz w wykonaniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r., poz. 1487), ma zastosowanie od dnia 1 stycznia 2017 r., w okresie sprawozdawczym, którego dotyczy niniejsza informacja (tj. 2016 r.), nie prowadzono analizy stanowisk istotnie wpływających na profil ryzyka Towarzystwa i zarządzanych funduszy inwestycyjnych.

W konsekwencji, nie jest możliwym podanie za 2016 rok kwot wynagrodzeń w innych niż wskazane powyżej grupach zatrudnienia mających istotny wpływ na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych.

III. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń

Wynagrodzenie zmienne ustalane dla pracowników Towarzystwa oparte jest o system zarządzania przez cele. W Towarzystwie na dzień bilansowy, obowiązywało 5 odrębnych systemów premiowych. Systemy te zostały ustalone w podziale na obszary działalności Towarzystwa (obszar sprzedaży, 3 odrębne systemy dla funkcji zarządzających funduszami i portfelami inwestycyjnymi Klientów na podstawie zawartych przez Towarzystwo umów o zarządzanie portfelami, w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych i piąty system obejmujący pozostałe obszary działalności). Każdy z systemów premiowych zbudowany w oparciu o specyfikę wykonywanych zadań w danym obszarze określał najważniejsze czynniki i wskaźniki warunkujące wypłatę wynagrodzenia zmiennego. Systemy premiowe oparte zostały o miary ilościowe i mierniki jakościowe immanentnie związane z

zadaniami (celami) realizowanymi przez poszczególne komórki organizacyjne Towarzystwa w założonych dla każdego obszaru przedziałach czasowych.

Wynagrodzenie zmienne było wypłacane po dokonaniu rozliczeń postawionych celów, w oparciu o sformalizowany i spójny dla wszystkich systemów proces rozliczeń.

System premiowy obszaru sprzedaży obejmował wynagrodzenie zmienne uzależnione od realizacji celów kwartalnych oraz premię roczną uzależnioną od realizacji planu sprzedaży w danym roku kalendarzowym.

Dla funkcji zarządzających funduszami i portfelami inwestycyjnymi Klientów na podstawie zawartych przez Towarzystwo umów o zarządzanie portfelami, w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych obowiązywały 3 systemy premiowe, a podział na 3 systemy powiązany został z rodzajem inwestycji w zarządzaniu. Z kolei system premiowy obejmujący pozostałe obszary działalności Towarzystwa obejmował wynagrodzenie zmienne uzależnione od realizacji celów kwartalnych.

IV. Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości

Pierwszy przegląd realizacji polityki wynagrodzeń nastąpi, zgodnie z § 10 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, do dnia 31 grudnia 2017 r.

V. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń

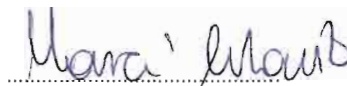
Polityka Wynagrodzeń w TFI PZU SA przyjęta została w dniu 20 grudnia 2016 r. i do dnia sporządzenia niniejszej informacji o wynagrodzeniach pracowników TFI PZU SA nie nastąpiły żadne zmiany w tej polityce.

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu

p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.



PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Gotówkowy subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

MP

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

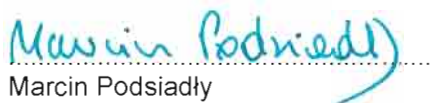
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Gotówkowy subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WZROST
WYKONANIE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Gotówkowy
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



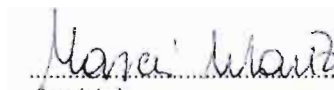
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Gotówkowy obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **1 375 291 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **1 185 099 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **16 694 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

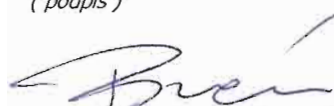
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016		31.12.2015		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)				
Akcje	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Prawa do akcji	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Prawa poboru	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Listy zastawne	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 333 251	1 371 775	1 716 760	1 731 801	94,46	1 716 760	93,32	1 731 801
Instrumenty pochodne*	0	3 516	0	9 045	0,24	0	0,49	9 045
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Wierzytelności	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Weksle	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Depozyty	0	0	91 257	89 901	0,00	91 257	4,84	89 901
Inne	0	0	0	0	0,00	0	0,00	0,00
Razem	1 333 251	1 375 291	1 808 017	1 830 747	94,70	1 808 017	98,65	1 830 747

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

TABELA UZUPELNIAJACE

DLUZYNE PAPIERY WARTOSCOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	warunki oprocentowania	Wartosc nominalna	Liczba	Wartosc wedlug ceny nabycia (w tys. zl)	Wartosc wedlug wyceny na dzie bilansowy (w tys. zl)	Procentowy udzial w aktywach ogolem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
DS1017 / PL0000104543	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Panstwa	Polska	2017-10-25	Stale / 5,25%	1 000	185 000	190 609	192 462	13,25
PS0417 / PL0000107058	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Panstwa	Polska	2017-04-25	Stale / 4,75%	1 000	25 000	25 449	26 063	1,80
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Panstwa	Turcja	2017-07-14	Stale / 7,5%	1 000	66 114	271 883	293 708	20,22
O terminie wykupu powyzej 1 roku:											
Obligacje											
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Panstwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 0,33%	10 000	190 000	24 809	26 623	1,83
HGB 0 06/23/21 / HU0000402995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Panstwa	Węgry	2021-06-23	Zmienne / 0,39%	10 000	330 000	43 133	46 275	3,19
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Panstwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	92 800	92 917	93 684	6,45
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Panstwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	90 000	89 260	90 120	6,21
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Panstwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	190 000	186 669	188 398	12,97
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Panstwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	140 000	132 995	135 048	9,30
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Panstwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	94 900	88 633	89 712	6,18
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Panstwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	125 000	121 425	120 913	8,33
BREPW 2 1/2 10/08/18 / CH0222418268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Mfinance France SA	Francja	2018-10-08	Stale / 2,5%	5 000	740	17 160	15 850	1,09

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW14587 / 03-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	Waluta CZK	1	0	-435	-0,03
SW15191 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta HUF	1	0	-216	-0,01
SW15247 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	107	0,01
SW15290 / 04-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-92	-0,01
SW15294 / 04-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	3 409	0,23
SW14002 / 12-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CZK	1	0	-409	-0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	2 364	0,16
Razem							0	2 364	0,16

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	1 452 270	1 855 761
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 407	23 417
Należności	4 572	1 597
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 357 694	1 717 719
dłużne papiery wartościowe	1 357 694	1 717 719
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 597	113 028
dłużne papiery wartościowe	14 081	14 082
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	267 171	891 998
III. Aktywa netto (I-II)	1 185 099	963 763
IV. Kapitał subfunduszu	1 033 341	828 699
Kapitał wpłacony	7 451 700	6 782 762
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 418 359	-5 954 063
V. Dochody zatrzymane	129 061	129 555
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	170 201	136 777
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-41 140	-7 222
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 697	5 509
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 185 099	963 763
Liczba jednostek uczestnictwa	15 453 341,7207	12 746 350,0256
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	5 617 493,9135	5 483 284,3341
j.u. kategorii B	163 665,9684	248 530,3889
j.u. kategorii C	1 512 410,4776	18 320,7002
j.u. kategorii D	1 250 572,5176	15 998,5610
j.u. kategorii F	235 596,1870	235 539,4894
j.u. kategorii I	5 265 771,1692	5 430 699,8307
j.u. kategorii IKE	153 639,3063	162 024,0616
j.u. kategorii J	6 078,4593	1 165,2428
j.u. kategorii L	67 033,1144	0,0000
j.u. kategorii P	1 175 814,4036	1 150 787,4169
j.u. kategorii T	5 266,2038	-
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	75,30	74,24
j.u. kategorii B	75,31	74,25
j.u. kategorii C	75,92	74,70
j.u. kategorii D	76,17	75,02
j.u. kategorii F	76,25	74,84
j.u. kategorii I	78,72	77,30
j.u. kategorii IKE	75,28	74,22
j.u. kategorii J	75,91	74,80
j.u. kategorii L	75,47	-
j.u. kategorii P	76,34	74,85
j.u. kategorii T	75,33	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		46 324	52 802
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		43 605	52 799
Dodatnie saldo różnic kursowych		2 716	0
Pozostałe		3	3
II. Koszty subfunduszu		12 900	19 105
Wynagrodzenie dla towarzystwa		5 894	6 083
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		321	473
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		6 652	11 821
Ujemne saldo różnic kursowych		0	707
Pozostałe		33	20
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		12 900	19 105
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		33 424	33 697
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-16 730	-11 239
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-33 918	-15 467
z tytułu różnic kursowych		-8 237	-1 255
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		17 188	4 228
z tytułu różnic kursowych		12 282	11 001
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		16 694	22 458
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		6 012	6 613
j.u. kategorii B		230	132
j.u. kategorii C		435	20
j.u. kategorii D		241	12
j.u. kategorii F		330	191
j.u. kategorii I		7 494	13 321
j.u. kategorii IKE		161	175
j.u. kategorii J		4	0
j.u. kategorii L		59	0
j.u. kategorii P		1 726	1 994
j.u. kategorii T		2	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		1,07	1,21
j.u. kategorii B		1,41	0,53
j.u. kategorii C		0,29	1,10
j.u. kategorii D		0,19	0,77
j.u. kategorii F		1,40	0,81
j.u. kategorii I		1,42	2,45
j.u. kategorii IKE		1,05	1,08

j.u. kategorii J	0,63	0,18
j.u. kategorii L	0,88	0,00
j.u. kategorii P	1,47	1,73
j.u. kategorii T	0,31	-

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		963 763	1 142 622
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		16 694	22 458
przychody z lokat netto		33 424	33 697
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-33 918	-15 467
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		17 188	4 228
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		16 694	22 458
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		204 642	-201 317
kategorii A		9 896	54 905
kategorii B		-6 359	18 322
kategorii C		113 024	571
kategorii D		93 818	650
kategorii F		7	17 104
kategorii I		-12 785	-295 503
kategorii IKE		-620	3 756
kategorii J		371	87
kategorii L		5 000	0
kategorii P		1 895	-1 209
kategorii T		395	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		668 938	556 618
kategorii A		410 158	473 602
kategorii B		2 539	20 246
kategorii C		114 671	608
kategorii D		105 436	711
kategorii F		3 520	17 918
kategorii I		13 435	27 293
kategorii IKE		4 643	8 581
kategorii J		403	87
kategorii L		5 000	0
kategorii P		8 738	7 572
kategorii T		395	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		464 296	757 935
kategorii A		400 262	418 697
kategorii B		8 898	1 924
kategorii C		1 647	37
kategorii D		11 618	61
kategorii F		3 513	814
kategorii I		26 220	322 796
kategorii IKE		5 263	4 825
kategorii J		32	0
kategorii L		0	0
kategorii P		6 843	8 781
kategorii T		0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		221 336	-178 859
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		1 185 099	963 763
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 024 461	1 143 056
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 898 049,5306	7 536 733,1126
kategorii A		5 486 346,5471	6 426 532,1188
kategorii B		33 988,7984	274 590,3916

kategorií C	1 515 876,3912	8 201,1800
kategorií D	1 387 566,2336	9 508,2845
kategorií F	46 475,8661	241 953,3833
kategorií I	172 626,0452	356 173,2367
kategorií IKE	61 999,3982	116 469,6855
kategorií J	5 342,0512	1 165,2428
kategorií L	67 033,1144	0,0000
kategorií P	115 528,8814	102 139,5894
kategorií T	5 266,2038	0,0000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 191 057,8355	10 110 279,0871
kategorií A	5 352 136,9677	5 681 347,9333
kategorií B	118 853,2189	26 060,0027
kategorií C	21 786,6138	502,8120
kategorií D	152 992,2770	817,1556
kategorií F	46 419,1685	10 965,5298
kategorií I	337 554,7067	4 206 628,5485
kategorií IKE	70 384,1535	65 457,0365
kategorií J	428,8347	0,0000
kategorií L	0,0000	0,0000
kategorií P	90 501,8947	118 500,0687
saldo zmian	2 706 991,6951	-2 573 545,9745
kategorií A	134 209,5794	745 184,1855
kategorií B	-84 864,4205	248 530,3889
kategorií C	1 494 089,7774	7 698,3680
kategorií D	1 234 573,9566	8 691,1289
kategorií F	56,6976	230 987,8535
kategorií I	-164 928,6615	-3 850 455,3118
kategorií IKE	-8 384,7553	51 012,6490
kategorií J	4 913,2165	1 165,2428
kategorií L	67 033,1144	0,0000
kategorií P	25 026,9867	-16 360,4793
kategorií T	5 266,2038	0,0000
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	118 273 826,3891	109 375 776,8585
kategorií A	86 203 902,7511	80 717 556,2040
kategorií B	308 579,1900	274 590,3916
kategorií C	1 540 768,0597	24 891,6685
kategorií D	1 422 609,5907	35 043,3571
kategorií F	293 282,0140	246 806,1479
kategorií I	26 450 090,7695	26 277 464,7243
kategorií IKE	530 269,1012	468 269,7030
kategorií J	6 507,2940	1 165,2428
kategorií L	67 033,1144	0,0000
kategorií P	1 445 518,3007	1 329 989,4193
kategorií T	5 266,2038	0,0000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	102 820 484,6684	96 629 426,8329
kategorií A	80 586 408,8376	75 234 271,8699
kategorií B	144 913,2216	26 060,0027
kategorií C	28 357,5821	6 570,9683
kategorií D	172 037,0731	19 044,7961
kategorií F	57 685,8270	11 266,6585
kategorií I	21 184 319,6003	20 846 764,8936
kategorií IKE	376 629,7949	306 245,6414
kategorií J	428,8347	0,0000
kategorií L	0,0000	0,0000
kategorií P	269 703,8971	179 202,0024
kategorií T	0,0000	0,0000
saldo zmian	15 453 341,7207	12 746 350,0256
kategorií A	5 617 493,9135	5 483 284,3341
kategorií B	163 665,9684	248 530,3889
kategorií C	1 512 410,4776	18 320,7002

kategorii D	1 250 572,5176	15 998,5610
kategorii F	235 596,1870	235 539,4894
kategorii I	5 265 771,1692	5 430 699,8307
kategorii IKE	153 639,3063	162 024,0616
kategorii J	6 078,4593	1 165,2428
kategorii L	67 033,1144	0,0000
kategorii P	1 175 814,4036	1 150 787,4169
kategorii T	5 266,2038	0,0000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	15 453 341,7207	12 746 350,0256
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	74,24	72,93
kategorii B	74,25	-
kategorii C	74,70	73,24
kategorii D	75,02	73,63
kategorii F	74,84	73,19
kategorii I	77,30	75,63
kategorii IKE	74,22	72,92
kategorii J	74,80	-
kategorii L	-	-
kategorii P	74,85	73,13
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	75,30	74,24
kategorii B	75,31	74,25
kategorii C	75,92	74,70
kategorii D	76,17	75,02
kategorii F	76,25	74,84
kategorii I	78,72	77,30
kategorii IKE	75,28	74,22
kategorii J	75,91	74,80
kategorii L	75,47	-
kategorii P	76,34	74,85
kategorii T	75,33	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	1,43	1,80
kategorii B	1,43	-
kategorii C	1,63	1,99
kategorii D	1,53	1,89
kategorii F	1,88	2,25
kategorii I	1,84	2,21
kategorii IKE	1,43	1,78
kategorii J	1,48	1,95
kategorii L *	2,15	-
kategorii P	1,99	2,35
kategorii T *	6,52	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	74,13	72,96
kategorii B	74,14	73,51
kategorii C	74,61	73,27
kategorii D	74,92	73,66
kategorii F	74,76	73,22
kategorii I	77,21	75,67
kategorii IKE	74,12	72,95
kategorii J	74,69	73,57
kategorii L	74,52	-
kategorii P	74,78	73,17
kategorii T	74,76	
data wyceny		
kategorii A	27.01.2016	02.01.2015

kategori B	27.01.2016	11.09.2015
kategori C	27.01.2016	02.01.2015
kategori D	27.01.2016	02.01.2015
kategori F	27.01.2016	02.01.2015
kategori I	27.01.2016	02.01.2015
kategori IKE	27.01.2016	02.01.2015
kategori J	27.01.2016	06.05.2015
kategori L	24.06.2016	-
kategori P	20.01.2016	02.01.2015
kategori T	02.12.2016	
maksymalna wartoś aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	75,30	74,24
kategori B	75,31	74,25
kategori C	75,92	74,70
kategori D	76,17	75,02
kategori F	76,25	74,84
kategori I	78,72	77,30
kategori IKE	75,28	74,22
kategori J	75,91	74,80
kategori L	75,47	-
kategori P	76,34	74,85
kategori T	75,33	
data wyceny		
kategori A	30.12.2016	31.12.2015
kategori B	30.12.2016	31.12.2015
kategori C	30.12.2016	30.12.2015
kategori D	30.12.2016	30.12.2015
kategori F	30.12.2016	31.12.2015
kategori I	31.12.2016	31.12.2015
kategori IKE	30.12.2016	30.12.2015
kategori J	30.12.2016	31.12.2015
kategori L	30.12.2016	-
kategori P	30.12.2016	30.12.2015
kategori T	30.12.2016	-
wartoś aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	75,30	74,23
kategori B	75,31	74,24
kategori C	75,92	74,70
kategori D	76,17	75,02
kategori F	76,25	74,83
kategori I	78,71	77,29
kategori IKE	75,28	74,22
kategori J	75,91	74,79
kategori L	75,47	-
kategori P	76,34	74,85
kategori T	75,33	-
data wyceny		
kategori A	30.12.2016	30.12.2015
kategori B	30.12.2016	30.12.2015
kategori C	30.12.2016	30.12.2015
kategori D	30.12.2016	30.12.2015
kategori F	30.12.2016	30.12.2015
kategori I	30.12.2016	30.12.2015
kategori IKE	30.12.2016	30.12.2015
kategori J	30.12.2016	30.12.2015
kategori L	30.12.2016	-
kategori P	30.12.2016	30.12.2015
kategori T	30.12.2016	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
	1,26	1,67
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,58	0,53

procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,04
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii*

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J,L,P, T oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J,L,P, T oraz IKE została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4 572	1 597
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	4 572	1 597

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	205 176	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	56 167	879 398
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 152	132
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	2 562	485
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 429	1 578
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	26	31
Pozostałe zobowiązania, w tym	659	10 374
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	577	500
Razem	267 171	891 998

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	5 008	5 008	1 996	1 996
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	0	872	3 433
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	392 898	64 317	12 979	2 047
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	180	796	3000	12 784
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	7 260	103	11 220	153
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	770	3 004
Razem środki pieniężne			70 224		23 417
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		46 821		11 708
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	380	380	0	0
Rachunek zabezpieczający	EUR	408	1 803	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			2 183		0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			72 407		23 417

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzie poprzedniego i ostatni dzie bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	566 921	39,03
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	790 773	54,46
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	14 081	0,97
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	72 407	4,99
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 357 694	93,49
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	14 081	0,97
Instrumenty pochodne	3 516	0,24
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	936 400	64,49
Skarb Państwa-Węgry	72 898	5,02
Skarb Państwa-Turcja	293 708	20,22
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	67 019	4,61
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	421 294	29,00
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	421 294	29,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 516	0,24
Zobowiązania	1 152	0,08
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat		
Dłużne papiery wartościowe		
HUF	72 898	5,02
USD	293 708	20,22

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-409	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-12, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-175 000 tys. CZK	2017-01-12	2017-01-12
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-435	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-03, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-220 000 tys. CZK	2017-01-03	2017-01-03
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-216	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-5 018 013 tys. HUF	2017-01-17	2017-01-17
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	107	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 212 tys. CHF	2017-01-17	2017-01-17
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-92	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-7 910 tys. EUR	2017-01-04	2017-01-04
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 409	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-69 334 tys. USD	2017-01-04	2017-01-04

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-5 601 tys. CHF	2016-01-29	2016-01-29
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 769	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 11-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-570 000 tys. CZK	2016-01-11	2016-01-11
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 443	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 14-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-72 039 tys. RON	2016-01-14	2016-01-14
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 513	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-23 137 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 661	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-40 736 tys. EUR	2016-01-19	2016-01-19
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-132	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 11-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-5 182 853 tys. HUF	2016-01-11	2016-01-11
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	659	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 12-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-600 000 tys. CZK	2016-01-12	2016-01-12

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	56 167	879 398
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	56 167	879 398

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2016		31.12.2015	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			72 407		23 417
PLN		5 388	5 388	1 996	1 996
CHF	4,1173	0	0	872	3 433
CZK	0,1637	392 898	64 317	12 979	2 047
EUR	4,4240	588	2 599	3 000	12 784
HUF	0,0142	7 260	103	11 220	153
USD	4,1793	0	0	770	3 004
Należności			4 572		1 597
PLN		4 572	4 572	1 597	1 597
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			1 375 291		1 830 747
PLN		950 481	950 481	1 222 398	1 222 398
CHF	4,1173	3 876	15 957	4 664	18 375
CZK	0,1637	0	0	1 172 638	184 925
EUR	4,4240	8 779	38 838	40 324	171 841
HUF	0,0142	5 125 000	72 898	5 234 541	71 195
RON	0,9749	0	0	74 398	70 091
USD	4,1793	71 093	297 117	23 563	91 922
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			267 171		891 998
PLN		266 019	266 019	882 806	882 806
CHF	4,1173	0	0	1	5
CZK	0,1637	5 156	844	0	0
EUR	4,4240	21	92	1 420	6 051
HUF	0,0142	15 186	216	9 705	132
USD	4,1793	0	0	770	3 004

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		12 616	4 165
Dłużne papiery wartościowe		11 813	1 827
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		803	
Pozostałe		0	2 338
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-20 853	-5 420
Dłużne papiery wartościowe		0	
Instrumenty pochodne		-20 510	-5 420
Lokaty		-343	0
Razem		-8 237	-1 255
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		19 602	12 369
Dłużne papiery wartościowe		18 234	5 007
Instrumenty pochodne		0	7 362
Depozyty		1 368	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-7 320	-1 368
Dłużne papiery wartościowe		-770	0
Instrumenty pochodne		-6 550	0
Depozyty		0	-1 368
Razem		12 282	11 001

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-13 065	-12 385
Dłużne papiery wartościowe		-16 001	-12 385
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-20 853	-3 082
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-33 918	-15 467
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		22 370	-1 766
Dłużne papiery wartościowe		22 370	-1 766
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-5 182	5 994
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		17 188	4 228

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		5 894	6 083
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 185 099	963 763	1 142 622
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	75,30	74,24	72,93
j.u. kategorii B	75,31	74,25	-
j.u. kategorii C	75,92	74,70	73,24
j.u. kategorii D	76,17	75,02	73,63
j.u. kategorii F	76,25	74,84	73,19
j.u. kategorii I	78,72	77,30	75,63
j.u. kategorii IKE	75,28	74,22	72,92
j.u. kategorii J	75,91	74,80	-
j.u. kategorii L	75,47	-	-
j.u. kategorii P	76,34	74,85	73,13
j.u. kategorii T	75,33	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9



PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Gotówkowy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Gotówkowy jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Gotówkowy (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774



PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz



PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	1 452 270	1 855 761
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72 407	23 417
Należności	4 572	1 597
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 357 694	1 717 719
- dłużne papiery wartościowe	1 357 694	1 717 719
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 597	113 028
- dłużne papiery wartościowe	14 081	14 082
Zobowiązania	267 171	891 998
Aktywa netto	1 185 099	963 763
Kapitał subfunduszu	1 033 341	828 699
Kapitał wpłacony	7 451 700	6 782 762
Kapitał wypłacony	(6 418 359)	(5 954 063)
Dochody zatrzymane	129 061	129 555
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	170 201	136 777
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(41 140)	(7 222)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 697	5 509
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 185 099	963 763
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	15 453 341,7207	12 746 350,0256
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	5 617 493,9135	5 483 284,3341
j.u. kategorii B	163 665,9684	248 530,3889
j.u. kategorii C	1 512 410,4776	18 320,7002
j.u. kategorii D	1 250 572,5176	15 998,5610
j.u. kategorii F	235 596,1870	235 539,4894
j.u. kategorii I	5 265 771,1692	5 430 699,8307
j.u. kategorii IKE	153 639,3063	162 024,0616
j.u. kategorii J	6 078,4593	1 165,2428
j.u. kategorii L	67 033,1144	-
j.u. kategorii P	1 175 814,4036	1 150 787,4169
j.u. kategorii T	5 266,2038	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	75,30	74,24
j.u. kategorii B	75,31	74,25
j.u. kategorii C	75,92	74,70
j.u. kategorii D	76,17	75,02
j.u. kategorii F	76,25	74,84
j.u. kategorii I	78,72	77,30
j.u. kategorii IKE	75,28	74,22
j.u. kategorii J	75,91	74,80
j.u. kategorii L	75,47	-
j.u. kategorii P	76,34	74,85
j.u. kategorii T	75,33	-

PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	46 324	52 802
Przychody odsetkowe	43 605	52 799
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 716	-
Pozostałe	3	3
Koszty subfunduszu	12 900	19 105
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 894	6 083
Oplaty dla depozytariusza	321	473
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	6 652	11 821
Ujemne saldo różnic kursowych	-	707
Pozostałe	33	20
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	12 900	19 105
Przychody z lokat netto	33 424	33 697
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(16 730)	(11 239)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(33 918)	(15 467)
- z tytułu różnic kursowych	(8 237)	(1 255)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	17 188	4 228
- z tytułu różnic kursowych	12 282	11 001
Wynik z operacji	16 694	22 458
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	6 012	6 613
j.u. kategorii B	230	132
j.u. kategorii C	435	20
j.u. kategorii D	241	12
j.u. kategorii F	330	191
j.u. kategorii I	7 494	13 321
j.u. kategorii IKE	161	175
j.u. kategorii J	4	-
j.u. kategorii L	59	-
j.u. kategorii P	1 726	1 994
j.u. kategorii T	2	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A	1,07	1,21
j.u. kategorii B	1,41	0,53
j.u. kategorii C	0,29	1,10
j.u. kategorii D	0,19	0,77
j.u. kategorii F	1,40	0,81
j.u. kategorii I	1,42	2,45
j.u. kategorii IKE	1,05	1,08
j.u. kategorii J	0,63	0,18
j.u. kategorii L	0,88	-
j.u. kategorii P	1,47	1,73
j.u. kategorii T	0,31	-

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

PZU Gotówkowy
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	1 375 291	1 830 747	1 358 216
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	1 185 099	963 763	1 142 622
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	75,30	74,24	72,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	75,31	74,25	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	75,92	74,70	73,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	76,17	75,02	73,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	76,25	74,84	73,19
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	78,72	77,30	75,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	75,28	74,22	72,92
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	75,91	74,80	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii L (zł)	75,47	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	76,34	74,85	73,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (zł)	75,33	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	16 694	22 458	26 413
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,26%	1,67%	1,13%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	1,43%	1,80%	2,81%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	1,43%	0,00% *	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	1,63%	1,99%	3,01%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	1,53%	1,89%	2,91%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	1,88%	2,25%	3,47%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	1,84%	2,21%	3,21%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	1,43%	1,78%	2,81%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J	1,48%	1,95% *	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii L	2,15% *	-	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	1,99%	2,35%	2,57%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T	6,52% *	-	-

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny.

PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

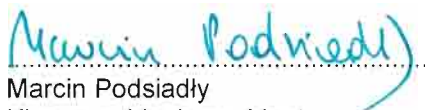
2.1. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Wzrost: 1,70 m, Ciężar ciała: 60 kg



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu GOTÓWKOWY” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Papierów Dłużnych POLONEZ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

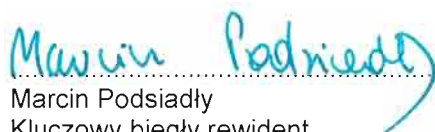
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Papierów Dłużnych POLONEZ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Papierów Dłużnych Polonez
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



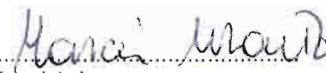
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Papierów Dłużnych Polonez obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **1 290 124 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **1 062 343 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie - **16 051 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

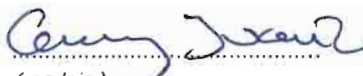
Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

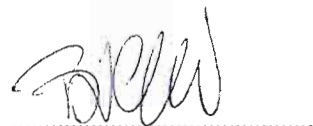
Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Długie papiery wartościowe	1 254 098	1 265 677	97,59	1 214 839	1 232 464	95,99
Instrumenty pochodne*	0	1 134	0,09	0	2 533	0,20
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	24 271	23 313	1,80	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 278 369	1 290 124	99,48	1 214 839	1 234 997	96,19

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi naienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE *

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	Stale / 7.5%	1 000	8 200	34 153	36 428	2,81
WZ0117 / PL0000106936	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	100 000	100 050	100 806	7,77
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CZGB 2 4 09/17/25 / CZ0001004253	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2025-09-17	Stale / 2.4%	10 000	28 650	54 056	55 431	4,27
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stale / 3,25%	1 000	50	50	50	0,00
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stale / 4%	1 000	1 500	1 555	1 574	0,12
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 0.33%	10 000	110 000	14 363	15 413	1,19
IZ0823 / PL0000105359	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Stale / 2,75%	1 000	35 800	44 235	45 119	3,48
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stale / 2.25%	5 000	774	17 132	16 733	1,29

PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stale / 2%	1 000	180 000	176 040	176 688	13,62
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stale / 1,75%	1 000	149 900	144 728	143 952	11,10
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stale / 5,8%	10 000	700	8 152	8 197	0,63
ROMGB 3 1/4 03/22/21 / RO1521DBN041	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2021-03-22	Stale / 3,25%	5 000	3 200	16 271	16 505	1,27
ROMGB 3 1/2 12/19/22 / RO1522DBN056	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2022-12-19	Stale / 3,5%	5 000	6 580	33 760	32 875	2,54
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stale / 5,75%	1 000	3 050	3 472	3 507	0,27
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	120 000	120 194	121 144	9,34
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	10 000	9 983	10 072	0,78
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	76 800	75 954	76 902	5,93
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	121 000	119 270	119 975	9,25
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	95 000	91 060	91 640	7,07
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	134 400	126 325	127 052	9,80
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	34 000	33 126	32 888	2,54
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stale / 2,5%	1 000	4 400	18 169	20 656	1,59
Razem notowane na aktywnym rynku									1 242 098	1 253 607	96,66
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,5%	1 000	12 000	12 000	12 070	0,93
Razem nienotowane na aktywnym rynku									12 000	12 070	0,93
Razem									1 254 098	1 265 677	97,59

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW14735 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	-393	-0,03
SW14908 / 23-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta RON	1	0	604	0,05
SW15193 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta HUF	1	0	-35	0,00
SW15249 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	103	0,01
SW15284 / 05-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	427	0,03
SW15292 / 04-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-115	-0,01
SW14732 / 14-02-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	-348	-0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	243	0,02
Razem							0	243	0,02

* Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

Tytuły Uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Lyxor UCITS ETF Daily Double S / FR0010869578	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor UCITS ETF Daily Double S	142 000	Francja	24 271	23 313,00	1,80
Razem notowane na aktywnym rynku								1,80
Razem								1,80

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	1 296 991	1 283 907
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 454	8 623
Należności	1 413	40 287
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 276 920	1 220 394
dłużne papiery wartościowe	1 253 607	1 220 394
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 204	14 603
dłużne papiery wartościowe	12 070	12 070
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	234 648	295 621
III. Aktywa netto (I-II)	1 062 343	988 286
IV. Kapitał subfunduszu	837 166	747 058
Kapitał wpłacony	4 237 510	3 347 289
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 400 344	-2 600 231
V. Dochody zatrzymane	226 421	237 406
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	166 030	140 779
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	60 391	96 627
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 244	3 822
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 062 343	988 286
Liczba jednostek uczestnictwa	6 507 796,6093	6 021 701,2122
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	2 437 103,3802	2 990 297,7668
j.u. kategorii B	60 441,5297	79 318,6786
j.u. kategorii C	870 471,1417	256 348,6050
j.u. kategorii D	1 124 819,5011	806 723,9089
j.u. kategorii E	720 625,1327	656 280,5294
j.u. kategorii F	224 774,6865	194 223,6352
j.u. kategorii I	44 771,3777	60 973,6195
j.u. kategorii IKE	152 316,7245	143 881,0611
j.u. kategorii J	3 351,5991	368,4420
j.u. kategorii P	865 715,2594	833 284,9657
j.u. kategorii T	3 406,2767	0,0000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	156,99	160,23
j.u. kategorii B	156,66	159,90
j.u. kategorii C	170,26	172,21
j.u. kategorii D	169,25	171,53
j.u. kategorii E	170,50	172,19
j.u. kategorii F	161,83	163,36
j.u. kategorii I	162,43	165,29
j.u. kategorii IKE	156,92	160,15
j.u. kategorii J	159,29	161,99
j.u. kategorii P	161,96	163,25
j.u. kategorii T	157,19	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		41 011	42 805
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		36 425	42 801
Dodatnie saldo różnic kursowych		4 582	0
Pozostałe		4	4
II. Koszty subfunduszu		15 760	16 496
Wynagrodzenie dla towarzystwa		9 960	9 598
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		40	32
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		5 721	6 063
Ujemne saldo różnic kursowych		0	776
Pozostałe		39	26
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		15 760	16 496
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		25 251	26 309
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-41 302	6 190
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-36 236	18 422
z tytułu różnic kursowych		-2 012	9 855
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-5 066	-12 232
z tytułu różnic kursowych		-853	1 991
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-16 051	32 499
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		-7 424	13 403
j.u. kategorii B		-207	313
j.u. kategorii C		-1 860	1 577
j.u. kategorii D		-3 062	4 996
j.u. kategorii E		-1 309	4 294
j.u. kategorii F		-374	1 122
j.u. kategorii I		-145	666
j.u. kategorii IKE		-492	617
j.u. kategorii J		-9	0
j.u. kategorii P		-1 169	5 511
j.u. kategorii T		0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		-3,05	4,48
j.u. kategorii B		-3,42	3,94
j.u. kategorii C		-2,14	6,15
j.u. kategorii D		-2,72	6,19
j.u. kategorii E		-1,82	6,54
j.u. kategorii F		-1,66	5,78
j.u. kategorii I		-3,24	10,92
j.u. kategorii IKE		-3,23	4,29
j.u. kategorii J		-2,73	0,44

j.u. kategorii P	-1,35	6,61
j.u. kategorii T	-0,06	-

**Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy.*

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		988 286	916 093
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-16 051	32 499
przychody z lokat netto		25 251	26 309
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-36 236	18 422
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-5 066	-12 232
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-16 051	32 499
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		90 108	39 694
kategorii A		-89 109	21 782
kategorii B		-3 006	7 309
kategorii C		105 920	7 866
kategorii D		55 057	-6 685
kategorii E		11 165	8 896
kategorii F		5 021	20 328
kategorii I		-2 660	-29 163
kategorii IKE		1 351	4 248
kategorii J		483	59
kategorii P		5 350	5 054
kategorii T		536	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		890 221	627 045
kategorii A		602 352	492 262
kategorii B		1 516	9 691
kategorii C		113 763	12 471
kategorii D		112 718	29 038
kategorii E		23 462	21 532
kategorii F		9 049	22 696
kategorii I		3 690	12 103
kategorii IKE		6 375	10 157
kategorii J		550	62
kategorii P		16 210	17 033
kategorii T		536	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		800 113	587 351
kategorii A		691 461	470 480
kategorii B		4 522	2 382
kategorii C		7 843	4 605
kategorii D		57 661	35 723
kategorii E		12 297	12 636
kategorii F		4 028	2 368
kategorii I		6 350	41 266
kategorii IKE		5 024	5 909
kategorii J		67	3
kategorii P		10 860	11 979
kategorii T		0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		74 057	72 193
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		1 062 343	988 286
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 005 960	926 648
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		5 450 710,2866	3 948 031,3930
kategorii A		3 769 253,9715	3 121 318,8799
kategorii B		9 497,3082	61 833,7695

kategori C	659 678,8396	74 230,5757
kategori D	653 776,1687	173 160,9203
kategori E	135 666,8235	128 113,5409
kategori F	55 103,0983	143 533,2243
kategori I	22 292,1075	74 245,5757
kategori IKE	39 937,4327	64 517,0226
kategori J	3 393,5331	386,2866
kategori P	98 704,7268	106 691,5975
kategori T	3 406,2767	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 964 614,8895	3 698 124,2013
kategori A	4 322 448,3581	2 985 189,6696
kategori B	28 374,4571	15 120,5231
kategori C	45 556,3029	27 351,2834
kategori D	335 680,5765	213 509,5958
kategori E	71 322,2202	75 058,0780
kategori F	24 552,0470	14 840,2150
kategori I	38 494,3493	254 390,1490
kategori IKE	31 501,7693	37 561,0310
kategori J	410,3760	17,8446
kategori P	66 274,4331	75 085,8118
kategori T	0,0000	-
saldo zmian	486 095,3971	249 907,1917
kategori A	-553 194,3866	136 129,2103
kategori B	-18 877,1489	46 713,2464
kategori C	614 122,5367	46 879,2923
kategori D	318 095,5922	-40 348,6755
kategori E	64 344,6033	53 055,4629
kategori F	30 551,0513	128 693,0093
kategori I	-16 202,2418	-180 144,5733
kategori IKE	8 435,6634	26 955,9916
kategori J	2 983,1571	368,4420
kategori P	32 430,2937	31 605,7857
kategori T	3 406,2767	0,0000
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 187 686,7889	25 736 976,5023
kategori A	22 045 113,5021	18 275 859,5306
kategori B	230 050,5597	220 553,2515
kategori C	1 073 695,1768	414 016,3372
kategori D	2 859 440,8025	2 205 664,6338
kategori E	1 523 020,6746	1 387 353,8511
kategori F	268 987,2819	213 884,1836
kategori I	1 754 138,0269	1 731 845,9194
kategori IKE	388 684,4290	348 746,9963
kategori J	3 779,8197	386,2866
kategori P	1 037 370,2390	938 665,5122
kategori T	3 406,2767	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 679 890,1796	19 715 275,2901
kategori A	19 608 010,1219	15 285 561,7638
kategori B	169 609,0300	141 234,5729
kategori C	203 224,0351	157 667,7322
kategori D	1 734 621,3014	1 398 940,7249
kategori E	802 395,5419	731 073,3217
kategori F	44 212,5954	19 660,5484
kategori I	1 709 366,6492	1 670 872,2999
kategori IKE	236 367,7045	204 865,9352
kategori J	428,2206	17,8446
kategori P	171 654,9796	105 380,5465
kategori T	0,0000	-

saldo zmian	6 507 796,6093	6 021 701,2122
kategori A	2 437 103,3802	2 990 297,7668
kategori B	60 441,5297	79 318,6786
kategori C	870 471,1417	256 348,6050
kategori D	1 124 819,5011	806 723,9089
kategori E	720 625,1327	656 280,5294
kategori F	224 774,6865	194 223,6352
kategori I	44 771,3777	60 973,6195
kategori IKE	152 316,7245	143 881,0611
kategori J	3 351,5991	368,4420
kategori P	865 715,2594	833 284,9657
kategori T	3 406,2767	0,0000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 507 796,6093	6 021 701,2122
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	160,23	155,54
kategori B	159,90	155,21
kategori C	172,21	165,67
kategori D	171,53	165,36
kategori E	172,19	165,47
kategori F	163,36	156,85
kategori I	165,29	159,98
kategori IKE	160,15	155,46
kategori J	161,99	-
kategori P	163,25	156,51
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	156,99	160,23
kategori B	156,66	159,90
kategori C	170,26	172,21
kategori D	169,25	171,53
kategori E	170,50	172,19
kategori F	161,83	163,36
kategori I	162,43	165,29
kategori IKE	156,92	160,15
kategori J	159,29	161,99
kategori P	161,96	163,25
kategori T	157,19	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	-2,02	3,02
kategori B	-2,03	3,02
kategori C	-1,13	3,95
kategori D	-1,33	3,73
kategori E	-0,98	4,06
kategori F	-0,94	4,15
kategori I	-1,73	3,32
kategori IKE	-2,02	3,02
kategori J *	-1,67	2,81
kategori P	-0,79	4,31
kategori T	3,05	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	156,13	153,65
kategori B	155,81	153,33
kategori C	169,21	164,34
kategori D	168,24	163,87
kategori E	169,43	164,19
kategori F	160,81	155,73
kategori I	161,51	158,25

kategorii IKE	156,06	153,58
kategorii J	158,38	154,11
kategorii P	160,92	155,49
kategorii T	156,19	-
data wyceny		
kategorii A	02.12.2016	16.06.2015
kategorii B	02.12.2016	16.06.2015
kategorii C	02.12.2016	16.06.2015
kategorii D	02.12.2016	16.06.2015
kategorii E	02.12.2016	16.06.2015
kategorii F	02.12.2016	16.06.2015
kategorii I	02.12.2016	16.06.2015
kategorii IKE	02.12.2016	16.06.2015
kategorii J	02.12.2016	16.06.2015
kategorii P	02.12.2016	16.06.2015
kategorii T	02.12.2016	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	162,35	160,30
kategorii B	162,01	159,97
kategorii C	175,46	172,21
kategorii D	174,55	171,53
kategorii E	175,60	172,19
kategorii F	166,65	163,36
kategorii I	167,78	165,29
kategorii IKE	162,27	160,23
kategorii J	164,50	161,99
kategorii P	166,68	163,25
kategorii T	157,42	-
data wyceny		
kategorii A	12.08.2016	28.10.2015
kategorii B	12.08.2016	28.10.2015
kategorii C	12.08.2016	31.12.2015
kategorii D	12.08.2016	30.12.2015
kategorii E	12.08.2016	31.12.2015
kategorii F	12.08.2016	31.12.2015
kategorii I	12.08.2016	31.12.2015
kategorii IKE	12.08.2016	28.10.2015
kategorii J	12.08.2016	31.12.2015
kategorii P	12.08.2016	31.12.2015
kategorii T	27.12.2016	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	156,99	160,22
kategorii B	156,66	159,89
kategorii C	170,25	172,20
kategorii D	169,25	171,53
kategorii E	170,49	172,18
kategorii F	161,82	163,35
kategorii I	162,43	165,28
kategorii IKE	156,91	160,15
kategorii J	159,29	161,98
kategorii L	-	-
kategorii P	161,96	163,24
kategorii T	157,18	-
data wyceny		
kategorii A	30.12.2016	30.12.2015
kategorii B	30.12.2016	30.12.2015
kategorii C	30.12.2016	30.12.2015
kategorii D	30.12.2016	30.12.2015
kategorii E	30.12.2016	30.12.2015
kategorii F	30.12.2016	30.12.2015
kategorii I	30.12.2016	30.12.2015
kategorii IKE	30.12.2016	30.12.2015

kategori J	30.12.2016	30.12.2015
kategori L	-	-
kategori P	30.12.2016	30.12.2015
kategori T	30.12.2016	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,57	1,78
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99	1,04
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P,T oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P,T oraz IKE została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,

- v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
- vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamyh w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty

10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	39 351
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 413	936
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	1 413	40 287

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	47 202
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	230 965	242 830
Z tytułu instrumentów pochodnych	891	828
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	971	1 072
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	945	395
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	4	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	872	3 290
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	550
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	828	840
Razem	234 648	295 621

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 897	1 897	3 920	3 920
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	2 327	380	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	820	3 494
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	1 152	1 123	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	120	501	105	409
Razem środki pieniężne			3 901		7 823
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		5 862		3 571
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	60	60	800	800
Rachunek zabezpieczający	EUR	186	824	0	0
Rachunek zabezpieczający	USD	160	669	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 553		800
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			5 454		8 623

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	557 715	42,99
Zobowiązania		
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	695 892	53,67
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	12 070	0,93
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 454	0,42
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 253 607	96,66
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	12 070	0,93
Instrumenty pochodne	1 134	0,09
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	1 068 102	82,36
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 497	0,27
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	225 551	17,39
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	202 238	15,59
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 134	0,09
Zobowiązania	891	0,07
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-348	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-169 900 tys. CZK	2017-02-14	2017-02-14
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-393	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-169 900 tys. CZK	2017-11-14	2017-11-14
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	604	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-23, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-56 953 tys. RON	2017-01-23	2017-01-23
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-822 133 tys. HUF	2017-01-17	2017-01-17
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	103	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 087 tys. CHF	2017-01-17	2017-01-17
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	427	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-8 474 tys. USD	2017-01-05	2017-01-05
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-115	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-9 813 tys. EUR	2017-01-04	2017-01-04

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-646	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	36 500 tys. PLN	2025-09-15	2025-09-15
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 965 tys. CHF	2016-01-29	2016-01-29
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	250	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 14-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-12 453 tys. RON	2016-01-14	2016-01-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	790	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-12 081 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 493	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-16 617 tys. EUR	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-181	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 11-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-7 141 582 tys. HUF	2016-01-11	2016-01-11

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	230 965	242 830
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	230 965	242 830

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2016		31.12.2015	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			5 454		8 623
PLN		1 957	1 957	4 720	4 720
CZK	0,1637	2 327	380	0	0
EUR	4,4240	186	824	820	3 494
RON	0,9749	1 152	1 123	0	0
USD	4,1793	280	1 170	105	409
Należności			1 413		40 287
PLN		1 413	1 413	40 287	40 287
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			1 290 124		1 234 997
PLN		1 063 439	1 063 439	986 701	986 701
CHF	4,1173	4 089	16 836	4 956	19 524
CZK	0,1637	338 613	55 431	0	0
EUR	4,4240	9 939	43 969	16 661	71 001
HUF	0,0142	1 083 591	15 413	7 210 503	98 070
RON	0,9749	59 679	58 181	12 585	11 856
USD	4,1793	8 818	36 855	12 264	47 845
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			234 648		295 621
PLN		233 757	233 757	293 607	293 607
CHF	4,1173	0	0	0	1
CZK	0,1637	4 527	741	0	0
EUR	4,4240	26	115	430	1 832
HUF	0,0142	2 461	35	13 308	181

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		11 385	12 610
Dłużne papiery wartościowe		8 154	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		3 231	0
Instrumenty pochodne		0	12 610
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-13 397	-2 755
Dłużne papiery wartościowe		0	-2 755
Instrumenty pochodne		-13 397	0
Razem		-2 012	9 855
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 616	1 991
Dłużne papiery wartościowe		1 616	1 180
Instrumenty pochodne		0	811
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-2 469	0
Dłużne papiery wartościowe		-304	0
Instrumenty pochodne		-2 107	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-58	0
Razem		-853	1 991

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-22 272	5 491
Dłużne papiery wartościowe		-27 050	5 491
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-13 964	12 931
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-36 236	18 422
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-3 605	-13 918
Dłużne papiery wartościowe		-2 646	-13 918
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 461	1 686
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-5 066	-12 232

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		9 960	9 598
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	1 062 343	988 286	916 093
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	156,99	160,23	155,54
j.u. kategorii B	156,66	159,90	155,21
j.u. kategorii C	170,26	172,21	165,67
j.u. kategorii D	169,25	171,53	165,36
j.u. kategorii E	170,50	172,19	165,47
j.u. kategorii F	161,83	163,36	156,85
j.u. kategorii I	162,43	165,29	159,98
j.u. kategorii IKE	156,92	160,15	155,46
j.u. kategorii J	159,29	161,99	-
j.u. kategorii P	161,96	163,25	156,51
j.u. kategorii T	157,19	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	1 296 991	1 283 907
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 454	8 623
Należności	1 413	40 287
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 276 920	1 220 394
- dłużne papiery wartościowe	1 253 607	1 220 394
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 204	14 603
- dłużne papiery wartościowe	12 070	12 070
Zobowiązania	234 648	295 621
Aktywa netto	1 062 343	988 286
Kapitał subfunduszu	837 166	747 058
Kapitał wpłacony	4 237 510	3 347 289
Kapitał wypłacony	(3 400 344)	(2 600 231)
Dochody zatrzymane	226 421	237 406
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	166 030	140 779
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	60 391	96 627
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(1 244)	3 822
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 062 343	988 286
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	6 507 796,6093	6 021 701,2122
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	2 437 103,3802	2 990 297,7668
j.u. kategorii B	60 441,5297	79 318,6786
j.u. kategorii C	870 471,1417	256 348,6050
j.u. kategorii D	1 124 819,5011	806 723,9089
j.u. kategorii E	720 625,1327	656 280,5294
j.u. kategorii F	224 774,6865	194 223,6352
j.u. kategorii I	44 771,3777	60 973,6195
j.u. kategorii IKE	152 316,7245	143 881,0611
j.u. kategorii J	3 351,5991	368,4420
j.u. kategorii P	865 715,2594	833 284,9657
j.u. kategorii T	3 406,2767	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	156,99	160,23
j.u. kategorii B	156,66	159,90
j.u. kategorii C	170,26	172,21
j.u. kategorii D	169,25	171,53
j.u. kategorii E	170,50	172,19
j.u. kategorii F	161,83	163,36
j.u. kategorii I	162,43	165,29
j.u. kategorii IKE	156,92	160,15
j.u. kategorii J	159,29	161,99
j.u. kategorii P	161,96	163,25
j.u. kategorii T	157,19	-



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	41 011	42 805
Przychody odsetkowe	36 425	42 801
Dodatnie saldo różnic kursowych	4 582	-
Pozostałe	4	4
Koszty subfunduszu	15 760	16 496
Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 960	9 598
Opłaty dla depozytariusza	40	32
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	5 721	6 063
Ujemne saldo różnic kursowych	-	776
Pozostałe	39	26
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	15 760	16 496
Przychody z lokat netto	25 251	26 309
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(41 302)	6 190
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(36 236)	18 422
- z tytułu różnic kursowych	(2 012)	9 855
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(5 066)	(12 232)
- z tytułu różnic kursowych	(853)	1 991
Wynik z operacji	(16 051)	32 499
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	(7 424)	13 403
j.u. kategorii B	(207)	313
j.u. kategorii C	(1 860)	1 577
j.u. kategorii D	(3 062)	4 996
j.u. kategorii E	(1 309)	4 294
j.u. kategorii F	(374)	1 122
j.u. kategorii I	(145)	666
j.u. kategorii IKE	(492)	617
j.u. kategorii J	(9)	-
j.u. kategorii P	(1 169)	5 511
j.u. kategorii T	(0)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A	(3,05)	4,48
j.u. kategorii B	(3,42)	3,94
j.u. kategorii C	(2,14)	6,15
j.u. kategorii D	(2,72)	6,19
j.u. kategorii E	(1,82)	6,54
j.u. kategorii F	(1,66)	5,78
j.u. kategorii I	(3,24)	10,92
j.u. kategorii IKE	(3,23)	4,29
j.u. kategorii J	(2,73)	0,44
j.u. kategorii P	(1,35)	6,61
j.u. kategorii T	(0,06)	-

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadający na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	1 290 124	1 234 997	1 192 867
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	1 062 343	988 286	916 093
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	156,99	160,23	155,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	156,66	159,90	155,21
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	170,26	172,21	165,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	169,25	171,53	165,36
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	170,50	172,19	165,47
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	161,83	163,36	156,85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	162,43	165,29	159,98
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	156,92	160,15	155,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	159,29	161,99	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	161,96	163,25	156,51
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (zł)	157,19	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	(16 051)	32 499	52 002
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,57%	1,78%	2,13%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	-2,02%	3,02%	8,34%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	-2,03%	3,02%	8,33%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	-1,13%	3,95%	9,30%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	-1,33%	3,73%	9,08%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	-0,98%	4,06%	9,30%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	-0,94%	4,15%	10,20%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	-1,73%	3,32%	8,66%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	-2,02%	3,02%	8,33%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J	-1,67%	2,81% *	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	-0,79%	4,31%	7,95%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T	3,05% *	-	-

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia.



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Papierów Dłużnych POLONEZ” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

PZU SEJF+
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia | Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

the 1990s, the number of people in the UK who are employed in the public sector has increased by 1.5 million (1990–1999) and the number of people in the private sector has increased by 1.2 million (1990–1999).

There is a growing emphasis on the need to improve the quality of care and services provided by the public sector. This has led to a number of initiatives, including the introduction of the Health Care Act 1999, the introduction of the NHS Constitution, and the introduction of the NHS Performance Framework.

The Health Care Act 1999 introduced a number of changes to the way in which the NHS is run. These changes include the introduction of the NHS Constitution, the introduction of the NHS Performance Framework, and the introduction of the NHS Complaints Procedure.

The NHS Constitution is a document that sets out the values and principles that underpin the NHS. It also sets out the rights and responsibilities of patients, staff, and the public. The NHS Performance Framework is a system of measures that are used to monitor and improve the performance of the NHS. The NHS Complaints Procedure is a system that allows patients to complain about the care and services they receive from the NHS.

These initiatives are all aimed at improving the quality of care and services provided by the NHS. They are also aimed at ensuring that the NHS is run in a way that is transparent, accountable, and efficient.

The NHS is a large and complex organization. It is made up of a number of different parts, including the NHS Foundation Trusts, the NHS Commissioning Board, and the NHS Clinical Commissioning Groups. Each of these parts has a different role to play in the NHS.

The NHS Foundation Trusts are organizations that are owned and controlled by the public. They are responsible for providing a range of health services, including primary care, secondary care, and mental health services. The NHS Commissioning Board is responsible for commissioning and paying for health services. The NHS Clinical Commissioning Groups are responsible for commissioning and paying for health services in their local areas.

The NHS is a public sector organization. This means that it is owned and controlled by the public. The NHS is also a charitable organization. This means that it is not for profit and any profits it makes are used to improve the services it provides.

The NHS is a public sector organization. This means that it is owned and controlled by the public. The NHS is also a charitable organization. This means that it is not for profit and any profits it makes are used to improve the services it provides.

The NHS is a public sector organization. This means that it is owned and controlled by the public. The NHS is also a charitable organization. This means that it is not for profit and any profits it makes are used to improve the services it provides.

The NHS is a public sector organization. This means that it is owned and controlled by the public. The NHS is also a charitable organization. This means that it is not for profit and any profits it makes are used to improve the services it provides.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Infancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU SEJF+ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

MP

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

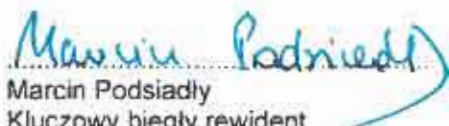
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU SEJF+ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Sejf +
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Sejf + obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **185 745 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **141 782 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **1 483 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Włazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu

Marcin Włazło
(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu

Piotr Bień
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu

Cezary Iwański
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy

Marcin Bielecki
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Długie papiery wartościowe	181 384	185 300	92,89	247 569	249 691	92,92
Instrumenty pochodne*	0	445	0,22	0	912	0,34
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelność	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	12 808	12 618	4,70
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	181 384	185 745	93,11	260 377	263 221	97,96

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na
dzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE *

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowanie na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
DS1017 / PL0000104543	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	Stale / 5.25%	1 000	15 000	15 447	15 606	7,82
PS0417 / PL0000107058	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	Stale / 4.75%	1 000	8 000	8 166	8 340	4,18
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US9001238E97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	Stale / 7.5%	1 000	8 730	36 138	38 783	19,44
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-05-20	Zmiennie / 0.33%	10 000	10 000	1 306	1 401	0,70
HGB 0 06/23/21 / HU0000402995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2021-06-23	Zmiennie / 0.39%	10 000	20 000	2 614	2 805	1,41
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmiennie / 1.79%	1 000	20 000	20 044	20 191	10,12
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmiennie / 1.79%	1 000	15 200	15 075	15 222	7,63
WZ0121 / PL0000105068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmiennie / 1.79%	1 000	35 200	34 552	34 904	17,50
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmiennie / 1.79%	1 000	22 000	21 182	21 222	10,64
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmiennie / 1.79%	1 000	4 000	3 759	3 781	1,90
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmiennie / 1.81%	1 000	20 000	19 473	19 346	9,70
BREPW 2 1/2 10/08/18 / CH0222418268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Mfinance France SA	Francja	2018-10-08	Stale / 2.5%	5 000	60	1 391	1 285	0,64

PKNPW 2 1/2 06/30/21 / Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stale / 2.5%	1 000	300	1 237	1 408	0,71
Razem notowane na aktywnym rynku								180 384	184 294	92,39
Nienotowane na aktywnym rynku										
O terminie wykupu powyżej 1 roku:										
Obligacje										
8051018 / Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3.5%	1 000	1 000	1 000	1 006	0,50
Razem nienotowane na aktywnym rynku								1 000	1 006	0,50
Razem								181 384	185 300	92,89

INSTRUMENTY POCHODNE										
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
SW14586 / 03-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	Waluta CZK	1	0	-59	-0,03	
SW15190 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta HUF	1	0	-13	-0,01	
SW15246 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	8	0,00	
SW15289 / 04-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-4	0,00	
SW15295 / 04-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	437	0,22	
SW14001 / 12-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CZK	1	0	-58	-0,03	
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
							0	311	0,15	
Razem										
							0	311	0,15	

* Zostaly zaprezentowane tylko te tabele, ktore dotycza rodzajow lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartosciami zerowymi)

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	199 482	268 705
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 701	5 413
Należności	36	71
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	184 294	248 685
dłużne papiery wartościowe	184 294	248 685
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 451	14 536
dłużne papiery wartościowe	1 006	1 006
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	57 700	116 350
III. Aktywa netto (I-II)	141 782	152 355
IV. Kapitał subfunduszu	136 249	148 305
Kapitał wpłacony	338 003	300 691
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-201 754	-152 386
V. Dochody zatrzymane	3 817	3 846
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 066	3 798
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 249	48
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 716	204
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	141 782	152 355
Liczba jednostek uczestnictwa	2 266 685,5527	2 461 021,3293
Kategorie jednostek uczestnictwa		
J.u. kategorii A / B	2 266 618,6559	2 461 021,3293
J.u. kategorii D	1,3846	-
J.u. kategorii J	65,5122	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
J.u. kategorii A / B	62,55	61,91
J.u. kategorii D	62,57	-
J.u. kategorii J	62,58	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		6 958	4 176
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		6 123	3 990
Dodatnie saldo różnic kursowych		835	186
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		2 690	1 896
Wynagrodzenie dla towarzystwa		1 496	869
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		94	80
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		1 084	936
Ujemne saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		16	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		2 690	1 896
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		4 268	2 280
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-2 785	-750
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-4 297	-457
z tytułu różnic kursowych		-1 329	-282
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		1 512	-293
z tytułu różnic kursowych		1 605	1 034
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		1 483	1 530
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
J.u. kategorii A / B		1 483	1 530
J.u. kategorii D		0	-
J.u. kategorii J		0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
J.u. kategorii A / B		0,65	0,62
J.u. kategorii D		0,12	-
J.u. kategorii J		0,30	-

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		152 355	39 254
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		1 483	1 530
przychody z lokat netto		4 268	2 280
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-4 297	-457
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 512	-293
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 483	1 530
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-12 056	111 571
kategorił A / B		-12 060	111 571
kategorił D		0	0
kategorił J		4	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		37 312	163 528
kategorił A / B		37 308	163 528
kategorił D		0	0
kategorił J		4	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		49 368	51 957
kategorił A / B		49 368	51 957
kategorił D		0	0
kategorił J		0	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-10 573	113 101
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		141 782	152 355
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		149 648	87 225
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 027 910,2319	2 660 493,0938
kategorił A / B		3 027 843,3351	2 660 493,0938
kategorił D		1,3846	-
kategorił J		65,5122	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 222 246,0085	845 330,4059
kategorił A / B		3 222 246,0085	845 330,4059
saldo zmian		-194 335,7766	1 815 162,6879
kategorił A / B		-194 402,6734	1 815 162,6879
kategorił D		1,3846	-
kategorił J		65,5122	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 043 814,0842	5 015 903,8523
kategorił A / B		8 043 747,1874	5 015 903,8523
kategorił D		1,3846	-
kategorił J		65,5122	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 777 128,5315	2 554 882,5230
kategorił A / B		5 777 128,5315	2 554 882,5230
saldo zmian		2 266 685,5527	2 461 021,3293
kategorił A / B		2 266 618,6559	2 461 021,3293
kategorił D		1,3846	0,0000
kategorił J		65,5122	0,0000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		2 266 685,5527	2 461 021,3293
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			

kategori A / B	61,91	60,78
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	62,55	61,91
kategori D	62,57	-
kategori J	62,58	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	1,03	1,86
kategori D *	5,33	-
kategori J *	1,35	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	61,51	60,81
kategori D	62,47	-
kategori J	62,09	-
data wyceny		
kategori A / B	06.06.2016	02.01.2015
kategori D	21.12.2016	-
kategori J	20.07.2016	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	62,55	61,91
kategori D	62,57	-
kategori J	62,58	-
data wyceny		
kategori A / B	30.12.2016	31.12.2015
kategori D	30.12.2016	-
kategori J	30.12.2016	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	62,55	61,90
kategori D	62,57	-
kategori J	62,58	-
data wyceny		
kategori A / B	30.12.2016	30.12.2015
kategori D	30.12.2016	-
kategori J	30.12.2016	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,80	2,17
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	1,00
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,09
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A/B, D, J zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A/B, D, J została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – Innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – Innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – Innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku Inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącą się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	36	71
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	36	71

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	57 315	298
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	115 787
Z tytułu instrumentów pochodnych	135	8
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	19	34
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	100	75
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	7	7
Pozostałe zobowiązania, w tym	124	141
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	120	129
Razem	57 700	116 350

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 633	1 633	237	237
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	54 745	8 961	17 611	2 777
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	440	6	680	9
Razem środki pieniężne			10 600		3 023
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	6 812		1 774	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	2 443	2 443	2 390	2 390
Rachunek zabezpieczający	EUR	149	658	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			3 101		2 390
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			13 701		5 413

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	65 422	32,79
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	118 872	59,60
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,50
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	13 701	6,87
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	184 294	92,39
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,50
Instrumenty pochodne	445	0,22
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	138 612	69,49
Skarb Państwa-Turcja	38 783	19,44
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	9 625	4,82
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	45 682	22,90
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	45 682	22,90
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	445	0,22
Zobowiązania	135	0,07
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat		
Składniki lokat		
Dłużne papiery wartościowe		
USD	38 783	19,44

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-58	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-12, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-25 000 tys. CZK	2017-01-12	2017-01-12
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-59	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-03, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-30 000 tys. CZK	2017-01-03	2017-01-03
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-291 306 tys. HUF	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-308 tys. CHF	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-383 tys. EUR	2017-01-04	2017-01-04
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	437	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-8 885 tys. USD	2017-01-04	2017-01-04

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-523 tys. CHF	2016-01-29	2016-01-29
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	248	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 11-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	80 000 tys. CZK	2016-01-11	2016-01-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	206	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 14-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-10 296 tys. RON	2016-01-14	2016-01-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	204	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-3 117 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	144	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 606 tys. EUR	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 11-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-294 766 tys. HUF	2016-01-11	2016-01-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	110	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 12-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-100 000 tys. CZK	2016-01-12	2016-01-12

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0	115 787
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	115 787

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2016		31.12.2015	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			13 701		5 413
PLN		1 076	1 076	2 627	2 627
CZK	0,1637	54 745	8 961	17 611	2 777
EUR	4,4240	149	658	0	0
HUF	0,0142	440	6	680	9
Należności			36		71
PLN		36	36	71	71
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			185 745		263 221
PLN		139 618	139 618	201 522	201 522
CHF	4,1173	314	1 293	518	2 040
CZK	0,1637	0	0	164 692	25 972
EUR	4,4240	318	1 408	1 670	7 115
HUF	0,0142	295 697	4 206	296 008	4 026
RON	0,9749	0	0	10 628	10 013
USD	4,1793	9 384	39 220	3 213	12 533
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			57 700		116 350
PLN		57 565	57 565	116 342	116 342
CZK	0,1637	721	118	0	0
EUR	4,4240	1	4	0	0
HUF	0,0142	914	13	588	8

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		697	774
Dłużne papiery wartościowe		678	446
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		19	0
Pozostałe		0	328
Instrumenty pochodne		0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-2 026	-1 056
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Instrumenty pochodne		-1 978	-1 056
Lokaty		-48	0
Razem		-1 329	-282
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		2 200	1 226
Dłużne papiery wartościowe		2 008	383
Instrumenty pochodne		0	843
Depozyty		192	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-595	-192
Instrumenty pochodne		-595	0
Depozyty		0	-192
Razem		1 605	1 034

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-2 271	271
Dłużne papiery wartościowe		-135	501
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-2 026	-728
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-4 297	-457
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		1 915	-944
Dłużne papiery wartościowe		1 915	-944
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-403	651
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		1 512	-293

Wyłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		1 496	869
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	141 782	152 355	39 254
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A / B	62,55	61,91	60,78
j.u. kategorii D	62,57	-	-
j.u. kategorii J	62,58	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

PZU SEJF+
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania
sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.

PZU SEJF+

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

PZU SEJF+

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU SEJF+

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU SEJF+ jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU SEJF+ (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie. VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFI 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

PZU SEJF+
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019102
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze:	12774

PZU SEJF+

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz

PZU SEJF+

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

PZU SEJF+

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	199 482	268 705
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 701	5 413
Należności	36	71
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	184 294	248 685
- dłużne papiery wartościowe	184 294	248 685
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 451	14 536
- dłużne papiery wartościowe	1 006	1 006
Zobowiązania	57 700	116 350
Aktywa netto	141 782	152 355
Kapitał subfunduszu	136 249	148 305
Kapitał wpłacony	338 003	300 691
Kapitał wypłacony	(201 754)	(152 386)
Dochody zatrzymane	3 817	3 846
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 066	3 798
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(4 249)	48
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 718	204
Kapitał subfunduszu i akumulowany wynik z operacji	141 782	152 355
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	2 266 618,6559	2 461 021,3293
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A/B	2 266 618,6559	2 461 021,3293
j.u. kategorii D	1,3846	-
j.u. kategorii J	65,5122	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A/B	62,55	61,91
j.u. kategorii D	62,57	-
j.u. kategorii J	62,58	-

PZU SEJF+

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016	1.01.2015 - 31.12.2015
	zł '000	zł '000
Przychody z lokat	6 958	4 176
Przychody odsetkowe	6 123	3 990
Dodatnie saldo różnic kursowych	835	186
Koszty subfunduszu	2 690	1 896
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 496	869
Oplaty dla depozytariusza	94	80
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	1 084	936
Pozostałe	16	10
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	2 690	1 896
Przychody z lokat netto	4 268	2 280
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(2 785)	(750)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(4 297)	(457)
- z tytułu różnic kursowych	(1 329)	(282)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	1 512	(293)
- z tytułu różnic kursowych	1 605	1 034
Wynik z operacji	1 483	1 530
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A/B	1 483	1 530
j.u. kategorii D	0	-
j.u. kategorii J	0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A/B	0,65	0,62
j.u. kategorii D	0,12	-
j.u. kategorii J	0,30	-

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	185 745	263 221	54 388
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	141 782	152 355	39 254
Wynik z operacji (zł '000)	1 483	1 530	1 348
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,80%	2,17%	1,80%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A/B	1,03%	1,86%	2,89%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	5,33% *	-	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J	1,35% *	-	-

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia.

PZU SEJF+

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12774

Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

the 1990s, the number of people in the UK who are employed in the public sector has increased by 1.5 million, from 2.5 million in 1980 to 4 million in 1998 (Department of Health 1999).

There is a growing emphasis on the need to improve the efficiency of the public sector, and to ensure that the public sector is able to deliver the services that are required by the public. This has led to a number of initiatives, including the introduction of competition, the restructuring of public services, and the introduction of new management practices. These initiatives have led to a number of changes in the way that public services are delivered, and have led to a number of improvements in the efficiency of the public sector.

One of the key challenges facing the public sector is the need to improve the efficiency of the public sector. This is a challenge that is being faced by many countries around the world. In the UK, the public sector has been facing this challenge for a number of years. The public sector has been able to improve its efficiency in a number of ways, including the introduction of competition, the restructuring of public services, and the introduction of new management practices. These initiatives have led to a number of improvements in the efficiency of the public sector.

Another key challenge facing the public sector is the need to improve the quality of the services that are delivered. This is a challenge that is being faced by many countries around the world. In the UK, the public sector has been able to improve the quality of the services that it delivers in a number of ways, including the introduction of competition, the restructuring of public services, and the introduction of new management practices. These initiatives have led to a number of improvements in the quality of the services that are delivered.

A third key challenge facing the public sector is the need to improve the financial performance of the public sector. This is a challenge that is being faced by many countries around the world. In the UK, the public sector has been able to improve its financial performance in a number of ways, including the introduction of competition, the restructuring of public services, and the introduction of new management practices. These initiatives have led to a number of improvements in the financial performance of the public sector.

There are a number of other challenges facing the public sector, including the need to improve the accessibility of the services that are delivered, the need to improve the responsiveness of the public sector, and the need to improve the transparency of the public sector. These challenges are being faced by many countries around the world, and are being addressed in a number of ways.

In conclusion, the public sector is facing a number of challenges, including the need to improve the efficiency of the public sector, the need to improve the quality of the services that are delivered, the need to improve the financial performance of the public sector, and the need to improve the accessibility of the services that are delivered. These challenges are being faced by many countries around the world, and are being addressed in a number of ways.



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu SEJF+” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiolek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

MP

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

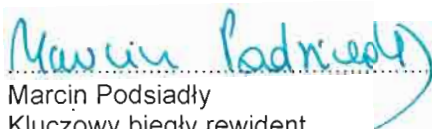
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



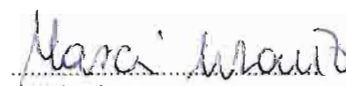
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **3 196 230 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **2 697 727 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **52 026 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

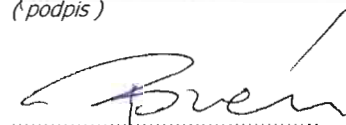
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 212 118	1 213 991	37,35	973 529	948 899	26,55
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	3 708	4 123	0,11
Prawa poboru	0	5	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	19 975	1 106	0,03	19 975	3 689	0,10
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 914 664	1 937 299	59,60	2 319 928	2 358 128	65,97
Instrumenty pochodne*	0	2 260	0,07	0	4 448	0,12
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	43 278	41 569	1,28	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	3 190 035	3 196 230	98,33	3 317 140	3 319 287	92,85

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi naienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE *

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	46 585	Polska	838	242	0,01
ABCDATA / PLABCDT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	197 332	Polska	415	381	0,01
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 526	Polska	676	1 447	0,05
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	408 234	Polska	19 426	22 122	0,68
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	233 927	Polska	849	1 298	0,04
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 695	Polska	1 464	623	0,02
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	37 000	Holandia	1 445	2 000	0,06
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 000	Polska	1 870	2 432	0,08
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	443 800	Polska	3 000	533	0,02
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 038 762	Polska	5 667	8 930	0,27
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	271 747	Litwa	2 169	1 630	0,05
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	528 781	Polska	540	444	0,01
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 000	Polska	663	490	0,02
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 500	Polska	153	367	0,01
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 190 779	Polska	1 075	1 667	0,05
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	52 761	Polska	1 717	4 189	0,13
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	798 736	Polska	41 843	55 512	1,71
BOS / PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 000	Polska	974	640	0,02
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	607	1 572	0,05
LARQ / PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	118 917	Polska	385	948	0,03
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	440 000	Polska	22 151	22 968	0,71
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	392 386	Polska	8 261	10 198	0,31
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 066 149	Polska	68 630	62 167	1,91
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 707 693	Polska	9 255	4 143	0,13
Commerzbank AG / DE000CBK1001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	41 000	Niemcy	2 003	1 314	0,04
Daimler AG / DE0007100000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	5 000	Niemcy	1 759	1 564	0,05
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	216 789	Polska	1 670	3 391	0,10
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	44 171	Polska	5 653	4 702	0,14
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 291 000	Polska	4 117	4 635	0,14
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 993 965	Polska	263 392	246 943	7,60
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 868 750	Polska	16 444	17 006	0,52
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	700	1 275	0,04

ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	597 152	Polska	2 092	3 320	0,10
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 000	Polska	2 803	2 308	0,07
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	805 169	Polska	2 305	3 422	0,11
FARMACOL / PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	21 918	Polska	1 377	1 133	0,03
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 156	Polska	1 568	937	0,03
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	556	608	0,02
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 747 319	Polska	35 657	16 826	0,52
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 799 919	Polska	3 999	3 952	0,12
GOBARTO / PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	551 044	Polska	3 438	3 698	0,11
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	115 130	Bulgaria	496	29	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	281 000	Polska	6 933	6 339	0,20
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 000	Luksemburg	605	805	0,02
IIAAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	200 000	Austria	1 600	1 640	0,05
IMPEXMET / PLIMPMX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	578 794	Polska	1 611	1 852	0,06
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	182 479	Polska	1 189	2 555	0,08
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	98 199	Polska	11 144	3 354	0,10
IPOPEMA / PLIPOPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	213 473	Polska	1 858	410	0,01
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 247	Polska	2 417	6 293	0,19
IZOSTAL / PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	99 168	Polska	545	553	0,02
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 141 853	Polska	8 151	9 467	0,29
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 592 998	Polska	5 643	3 505	0,11
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	493 090	Cypr	14 074	740	0,02
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 955 404	Luksemburg	102 737	124 853	3,84
RAWLPLUG / PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	102 000	Polska	833	1 112	0,03
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	657 043	Polska	3 324	2 477	0,08
KRAKCHEM / PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	171 382	Polska	698	492	0,02
KRVITAMIN / PLKRVTM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 632	Polska	180	120	0,00
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	911 891	Polska	1 780	1 787	0,05
LENTEX / PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	149 875	Polska	750	1 545	0,05
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	960	960	0,03
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 624 688	Polska	41 959	62 144	1,91
IMMOBILE / PLMAKRM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	924 357	Polska	1 068	3 013	0,09
MANGATA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 450	Polska	784	1 412	0,04
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 212 176	Polska	6 004	13 395	0,41
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	62 805	Polska	13 219	19 344	0,60
MEXPOLSKA / PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	95 000	Polska	950	632	0,02
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	105 000	Polska	1 187	2 768	0,09
CUBETTIG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 243	Polska	1 394	568	0,02
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 432 464	Polska	85 126	80 094	2,46
MIRBUD / PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	585 122	Polska	1 057	474	0,01

MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	45 229	Polska	1 264	741	0,02
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	216 826	Polska	2 596	2 160	0,07
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	1 076	856	0,03
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 535 600	Polska	3 209	1 766	0,05
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	54 417	Polska	1 066	860	0,03
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	458 620	Polska	3 697	647	0,02
ORZBIALY / PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 415	Polska	761	364	0,01
PAGED / PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 000	Polska	759	832	0,03
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	84 500	Polska	2 789	5 729	0,18
PELION / PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 906	Polska	797	786	0,02
PEMANAGER / PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 660	Polska	206	101	0,00
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 457	Polska	1 470	1 107	0,03
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	546 114	Polska	13 517	20 152	0,62
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 221 383	Polska	185 654	179 963	5,54
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	333 249	Polska	18 180	15 663	0,48
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	687 799	Polska	7 543	5 578	0,17
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	150 172	Polska	2 253	2 410	0,07
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	219 673	Polska	833	639	0,02
IBSM / PLPLGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 580	Polska	5 275	317	0,01
LARK / PLPPWK000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 407	Polska	507	64	0,00
PRAGMAINK / PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 407	Polska	1 701	904	0,03
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	133 425	Polska	4 587	4 403	0,14
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 915	Polska	6 078	4 662	0,14
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 712	Polska	406	489	0,02
QUMAK / PLQMKS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	59 480	Polska	450	294	0,01
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	902 137	Polska	6 315	5 395	0,17
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	21 232	Polska	72	563	0,02
Societatea Nationala de Gaze N / ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	150 000	Rumunia	3 464	3 656	0,11
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	446 927	Kanada	671	845	0,03
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	149 530	Polska	290	401	0,01
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	639 076	Estonia	7 833	8 369	0,26
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	38 030	Polska	11 724	19 966	0,61
SYGNITY / PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 535	Polska	65	32	0,00
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	119 540	Polska	1 494	1 888	0,06
Talgo SA / ES0105065009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	5 114	Hiszpania	168	102	0,00
TAURONPE / PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	750 000	Polska	2 058	2 138	0,07
TELEMEDPL / PLTLMD000018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	77 101	Polska	255	244	0,01

FMG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	819 580	Polska	1 762	246	0,01
OEX / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 838	Polska	94	136	0,00
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	291 412	Polska	2 668	3 392	0,10
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	384 782	Polska	2 032	2 120	0,07
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	74 570	Polska	508	380	0,01
Unipetrol AS / CZ0009091500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	106 714	Czechy	2 844	3 211	0,10
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	344 000	Polska	998	1 118	0,03
Vienna Insurance Group AG Wien / AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 000	Austria	2 733	1 790	0,06
VINDEXUS / PLVNDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	118 948	Polska	705	861	0,03
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	257 800	Polska	3 094	2 163	0,07
AILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	119 108	Polska	727	1 071	0,03
WITTCHEN / PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	97 000	Polska	1 568	1 634	0,05
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	240 000	Polska	432	86	0,00
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 725 020	Polska	25 454	21 753	0,67
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 140	Polska	1 500	211	0,01
Razem notowane na aktywnym rynku					1 212 084	1 213 967	37,35
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	24	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku					34	24	0,00
Razem					1 212 118	1 213 991	37,35

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Open Finance SA / PLOPNFN00044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	458 619	Polska	0	5	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku					0	5	0,00
Razem					0	5	0,00

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	756 423	Ukraina	19 975	1 106	0,03
Razem notowane na aktywnym rynku					19 975	1 106	0,03
Razem					19 975	1 106	0,03

Tytuły Uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Lyxor UCITS ETF Daily Double S // FR0010869578	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor UCITS ETF Daily Double S	253 200	Francja	43 278	41 569	1,28
Razem notowane na aktywnym rynku								
Razem						43 278	41 569	1,28
						43 278	41 569	1,28

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	Stale / 7.5%	1 000	15 500	64 557	68 858	2,12
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CZGB 2.4 09/17/25 / CZ0001004253	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2025-09-17	Stale / 2.4%	10 000	51 099	96 413	98 865	3,04
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stale / 3.25%	1 000	2 850	2 870	2 830	0,09
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stale / 4%	1 000	2 400	2 488	2 517	0,08
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 0.33%	10 000	271 000	35 386	37 973	1,17
IZ0823 / PL0000105359	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Stale / 2,75%	1 000	63 000	77 844	79 399	2,44
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stale / 2.25%	5 000	220	5 143	4 756	0,15
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stale / 2%	1 000	300 060	292 675	294 552	9,06
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stale / 1,75%	1 000	284 900	273 443	273 624	8,42
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stale / 5.8%	10 000	1 280	14 907	14 989	0,46
ROMGB 3 1/4 03/22/21 / RO1521DBN041	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2021-03-22	Stale / 3.25%	5 000	6 680	33 966	34 454	1,06
ROMGB 3 1/2 12/19/22 / RO1522DBN056	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2022-12-19	Stale / 3.5%	5 000	13 200	67 726	65 949	2,03
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stale / 5,75%	1 000	800	911	920	0,03

WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	39 500	39 586	39 876	1,23
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	128 000	126 956	128 183	3,94
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	227 800	223 960	225 871	6,95
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	185 700	179 027	179 132	5,51
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	267 000	248 920	252 403	7,76
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	65 000	63 331	62 875	1,93
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stale / 2.5%	1 000	7 900	32 555	37 087	1,14
Razem notowane na aktywnym rynku										1 905 113	58,61
Nie notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3.5%	1 000	32 000	32 000	32 186	0,99
Razem nie notowane na aktywnym rynku										32 186	0,99
Razem										1 937 299	59,60

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
KRS7 / 17-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	-10 800	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne									
							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Opcja Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Modern Commerce SA	Polska	Akcje Modern Commerce SA	2 156 646	0	266	0,01
SW14734 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	-701	-0,02
SW14907 / 23-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta RON	1	0	1 217	0,04
SW15192 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta HUF	1	0	-78	0,00
SW15248 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	29	0,00
SW15283 / 05-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	748	0,02
SW15291 / 04-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-163	-0,01
SW14733 / 14-02-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	-619	-0,02
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
							0	699	0,02
Razem							0	699	0,02

* Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

Tabele Dodatkowe

Składniki i lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	14 366	0,44
Kwity depozytowe	4	-
Razem	14 370	0,44

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK KULCZYK INVESTMENTS	64 119	1,97
GK OPEN FINANCE	652	0,02

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	3 250 476	3 574 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 066	22 883
Należności	10 984	219 637
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 161 760	3 282 619
dłużne papiery wartościowe	1 905 113	2 325 942
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 470	36 668
dłużne papiery wartościowe	32 186	32 186
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	196	12 645
II. Zobowiązania	552 749	896 321
III. Aktywa netto (I-II)	2 697 727	2 678 131
IV. Kapitał subfunduszu	2 160 981	2 193 411
Kapitał wpłacony	6 094 465	5 501 248
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 933 484	-3 307 837
V. Dochody zatrzymane	551 222	512 592
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	426 469	380 544
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	124 753	132 048
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-14 476	-27 872
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 697 727	2 678 131
Liczba jednostek uczestnictwa	18 782 212,1776	18 934 348,1752
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	3 565 063,9048	3 423 179,9088
j.u. kategorii B	67 210,1090	75 058,9365
j.u. kategorii C	2 451 211,3883	1 817 045,2279
j.u. kategorii D	3 803 548,6802	5 515 313,8558
j.u. kategorii E	4 750 912,4814	4 261 255,6772
j.u. kategorii F	1 007 332,9393	914 706,4506
j.u. kategorii I	19 546,8707	21 705,1124
j.u. kategorii IKE	364 797,4266	350 018,6277
j.u. kategorii J	1 426,4107	230,7016
j.u. kategorii P	2 747 975,2438	2 555 833,6767
j.u. kategorii T	3 186,7228	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	129,15	128,60
j.u. kategorii B	129,24	128,68
j.u. kategorii C	150,92	147,81
j.u. kategorii D	150,82	148,08
j.u. kategorii E	151,94	148,59
j.u. kategorii F	136,13	133,00
j.u. kategorii I	143,36	141,47
j.u. kategorii IKE	129,30	128,75
j.u. kategorii J	132,84	131,33
j.u. kategorii P	136,64	133,02
j.u. kategorii T	129,42	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		85 586	91 775
Dywidendy i inne udziały w zyskach		16 425	16 737
Przychody odsetkowe		61 174	75 035
Dodatnie saldo różnic kursowych		7 977	0
Pozostałe		10	3
II. Koszty subfunduszu		39 661	40 029
Wynagrodzenie dla towarzystwa		29 811	29 616
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		75	84
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		9 524	8 844
Ujemne saldo różnic kursowych		0	1 211
Pozostałe		251	273
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		39 661	40 029
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		45 925	51 746
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		6 101	-64 568
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-7 295	25 632
z tytułu różnic kursowych		-7 811	20 122
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		13 396	-90 200
z tytułu różnic kursowych		2 199	2 336
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		52 026	-12 822
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		1 921	-8 070
j.u. kategorii B		35	-177
j.u. kategorii C		5 933	-1 003
j.u. kategorii D		15 515	-924
j.u. kategorii E		15 681	-1 207
j.u. kategorii F		3 137	-1 291
j.u. kategorii I		32	-28
j.u. kategorii IKE		196	-920
j.u. kategorii J		1	0
j.u. kategorii P		9 574	798
j.u. kategorii T		1	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		0,54	-2,36
j.u. kategorii B		0,52	-2,36
j.u. kategorii C		2,42	-0,55
j.u. kategorii D		4,08	-0,17
j.u. kategorii E		3,30	-0,28
j.u. kategorii F		3,11	-1,41
j.u. kategorii I		1,65	-1,31
j.u. kategorii IKE		0,54	-2,63

j.u. kategorii J	1,01	-1,24
j.u. kategorii P	3,48	0,31
j.u. kategorii T	0,19	-

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 678 131	2 537 563
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		52 026	-12 822
przychody z lokat netto		45 925	51 746
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-7 295	25 632
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		13 396	-90 200
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		52 026	-12 822
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-32 430	153 390
kategorii A		18 306	36 790
kategorii B		-1 008	-466
kategorii C		95 425	35 762
kategorii D		-258 594	-85 309
kategorii E		73 003	75 749
kategorii F		12 342	53 289
kategorii I		-301	0
kategorii IKE		1 909	5 196
kategorii J		158	30
kategorii P		25 918	32 349
kategorii T		412	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		593 217	516 748
kategorii A		107 128	114 489
kategorii B		552	759
kategorii C		119 193	52 154
kategorii D		172 908	105 178
kategorii E		107 853	104 225
kategorii F		25 172	71 538
kategorii I		0	0
kategorii IKE		12 116	17 905
kategorii J		161	33
kategorii P		47 722	50 467
kategorii T		412	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		625 647	363 358
kategorii A		88 822	77 699
kategorii B		1 560	1 225
kategorii C		23 768	16 392
kategorii D		431 502	190 487
kategorii E		34 850	28 476
kategorii F		12 830	18 249
kategorii I		301	0
kategorii IKE		10 207	12 709
kategorii J		3	3
kategorii P		21 804	18 118
kategorii T		0	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		19 596	140 568
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 697 727	2 678 131
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 718 671	2 631 799
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 150 817,3890	3 651 737,5070

kategori A	834 598,0943	870 642,3244
kategori B	4 308,4080	5 755,1975
kategori C	793 117,4122	347 352,5625
kategori D	1 154 665,3557	700 981,4737
kategori E	722 652,1266	692 737,4670
kategori F	188 605,3229	524 126,1273
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	94 177,3420	135 392,4035
kategori J	1 222,0343	252,4815
kategori P	354 284,5702	374 497,4696
kategori T	3 186,7228	0,0000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 302 953,3866	2 519 864,7206
kategori A	692 714,0983	589 516,6527
kategori B	12 157,2355	9 304,4234
kategori C	158 951,2518	109 459,6584
kategori D	2 866 430,5313	1 257 533,5638
kategori E	232 995,3224	188 823,1381
kategori F	95 978,8342	133 559,9686
kategori I	2 158,2417	0,0000
kategori IKE	79 398,5431	96 461,8366
kategori J	26,3252	21,7799
kategori P	162 143,0031	135 183,6991
kategori T	0,0000	0,0000
saldo zmian	-152 135,9976	1 131 872,7864
kategori A	141 883,9960	281 125,6717
kategori B	-7 848,8275	-3 549,2259
kategori C	634 166,1604	237 892,9041
kategori D	-1 711 765,1756	-556 552,0901
kategori E	489 656,8042	503 914,3289
kategori F	92 626,4887	390 566,1587
kategori I	-2 158,2417	0,0000
kategori IKE	14 778,7989	38 930,5669
kategori J	1 195,7091	230,7016
kategori P	192 141,5671	239 313,7705
kategori T	3 186,7228	0,0000
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 486 403,7545	45 335 586,3655
kategori A	15 714 296,4874	14 879 698,3931
kategori B	292 225,9627	287 917,5547
kategori C	3 276 012,4576	2 482 895,0454
kategori D	14 186 151,7859	13 031 486,4302
kategori E	8 307 955,2202	7 585 303,0936
kategori F	1 256 621,3688	1 068 016,0459
kategori I	2 324 232,2248	2 324 232,2248
kategori IKE	1 036 111,3800	941 934,0380
kategori J	1 474,5158	252,4815
kategori P	3 088 135,6285	2 733 851,0583
kategori T	3 186,7228	0,0000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	30 704 191,5769	26 401 238,1903
kategori A	12 149 232,5826	11 456 518,4843
kategori B	225 015,8537	212 858,6182
kategori C	824 801,0693	665 849,8175
kategori D	10 382 603,1057	7 516 172,5744
kategori E	3 557 042,7388	3 324 047,4164
kategori F	249 288,4295	153 309,5953
kategori I	2 304 685,3541	2 302 527,1124
kategori IKE	671 313,9534	591 915,4103
kategori J	48,1051	21,7799
kategori P	340 160,3847	178 017,3816
kategori T	0,0000	0,0000
saldo zmian	18 782 212,1776	18 934 348,1752
kategori A	3 565 063,9048	3 423 179,9088
kategori B	67 210,1090	75 058,9365

kategori C	2 451 211,3883	1 817 045,2279
kategori D	3 803 548,6802	5 515 313,8558
kategori E	4 750 912,4814	4 261 255,6772
kategori F	1 007 332,9393	914 706,4506
kategori I	19 546,8707	21 705,1124
kategori IKE	364 797,4266	350 018,6277
kategori J	1 426,4107	230,7016
kategori P	2 747 975,2438	2 555 833,6767
kategori T	3 186,7228	0,0000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	18 782 212,1776	18 934 348,1752
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	128,60	130,96
kategori B	128,68	131,05
kategori C	147,81	148,07
kategori D	148,08	148,71
kategori E	148,59	148,68
kategori F	133,00	132,89
kategori I	141,47	142,78
kategori IKE	128,75	131,11
kategori J	131,33	-
kategori P	133,02	132,46
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	129,15	128,60
kategori B	129,24	128,68
kategori C	150,92	147,81
kategori D	150,82	148,08
kategori E	151,94	148,59
kategori F	136,13	133,00
kategori I	143,36	141,47
kategori IKE	129,30	128,75
kategori J	132,84	131,33
kategori P	136,64	133,02
kategori T	129,42	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	0,43	-1,80
kategori B	0,44	-1,81
kategori C	2,10	-0,18
kategori D	1,85	-0,42
kategori E	2,25	-0,06
kategori F	2,35	0,08
kategori I	1,34	-0,92
kategori IKE	0,43	-1,80
kategori J	1,15	-3,52
kategori P	2,72	0,42
kategori T*	0,04	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	123,88	124,70
kategori B	123,96	124,78
kategori C	142,52	143,22
kategori D	142,76	143,49
kategori E	143,28	143,96
kategori F	128,25	128,85
kategori I	136,34	137,12
kategori IKE	124,02	124,84
kategori J	126,57	127,31
kategori P	128,30	128,85
kategori T	128,04	-
data wyceny		
kategori A	20.01.2016	14.12.2015

kategori B	20.01.2016	14.12.2015
kategori C	20.01.2016	14.12.2015
kategori D	20.01.2016	14.12.2015
kategori E	20.01.2016	14.12.2015
kategori F	20.01.2016	14.12.2015
kategori I	20.01.2016	14.12.2015
kategori IKE	20.01.2016	14.12.2015
kategori J	20.01.2016	14.12.2015
kategori P	20.01.2016	14.12.2015
kategori T	01.12.2016	-
maksymalna wartoś aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	131,92	136,18
kategori B	132,00	136,27
kategori C	153,73	154,70
kategori D	153,68	155,26
kategori E	154,72	155,35
kategori F	138,61	138,95
kategori I	146,21	148,85
kategori IKE	132,07	136,34
kategori J	135,52	136,42
kategori P	139,04	138,63
kategori T	130,12	-
data wyceny		
kategori A	31.10.2016	16.04.2015
kategori B	31.10.2016	16.04.2015
kategori C	31.10.2016	16.04.2015
kategori D	31.10.2016	16.04.2015
kategori E	31.10.2016	16.04.2015
kategori F	31.10.2016	16.04.2015
kategori I	31.10.2016	16.04.2015
kategori IKE	31.10.2016	16.04.2015
kategori J	31.10.2016	16.04.2015
kategori P	31.10.2016	16.04.2015
kategori T	20.12.2016	-
wartoś aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	129,16	128,61
kategori B	129,24	128,69
kategori C	150,92	147,81
kategori D	150,82	148,09
kategori E	151,94	148,59
kategori F	136,13	133,00
kategori I	143,36	141,47
kategori IKE	129,31	128,76
kategori J	132,84	131,34
kategori P	136,63	133,02
kategori T	129,42	-
data wyceny		
kategori A	30.12.2016	30.12.2015
kategori B	30.12.2016	30.12.2015
kategori C	30.12.2016	30.12.2015
kategori D	30.12.2016	30.12.2015
kategori E	30.12.2016	30.12.2015
kategori F	30.12.2016	30.12.2015
kategori I	30.12.2016	30.12.2015
kategori IKE	30.12.2016	30.12.2015
kategori J	30.12.2016	30.12.2015
kategori P	30.12.2016	30.12.2015
kategori T	30.12.2016	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,46	1,52
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,10	1,13
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00

procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii*

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamyh w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	7 371	217 915
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 569	1 553
Z tytułu dywidendy	44	169
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	10 984	219 637

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	539 975	313 353
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	5 000	572 521
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 561	1 452
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	1 825	1 410
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 490	1 330
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	7	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 891	6 243
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	2 451	2 480
Razem	552 749	896 321

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	3 031	3 031	4 005	4 005
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	3 297	540	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	64	283	113	483
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	2 310	2 251	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	120	502	2 690	10 495
Razem środki pieniężne			6 607		14 983
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		10 795		11 082
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	30 603	30 603	4 180	4 180
Rachunek zabezpieczający	EUR	791	3 498	695	2 962
Rachunek zabezpieczający	USD	564	2 358	194	758
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			36 459		7 900
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			43 066		22 883

* - średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	978 800	30,12
Zobowiązania		
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	926 313	28,49
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	32 186	0,99
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	43 066	1,32
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 905 113	58,61
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	32 186	0,99
Instrumenty pochodne	2 260	0,07
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	1 546 938	47,59
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	9 432	0,29
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	427 252	13,15
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	362 931	11,17
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 994	0,06
Należności	2 561	0,08
Zobowiązania	1 561	0,05
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	266	W terminie do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2017-06-30	2017-06-30
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-2 796	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-619	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-302 600 tys. CZK	2017-02-14	2017-02-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-701	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-302 600 tys. CZK	2017-11-14	2017-11-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 217	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-23, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-114 784 tys. RON	2017-01-23	2017-01-23
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-78	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 806 443 tys. HUF	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 166 tys. CHF	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	748	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	14 858 tys. USD	2017-01-05	2017-01-05
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-163	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	13 943 tys. EUR	2017-01-04	2017-01-04

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 098	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	62 000 tys. PLN	2025-09-15	2025-09-15
Długa	Opcja na Akcje AIR MARKET S.A.	Sprawne zarządzanie portfelem	397	W terminie do 18 grudnia 2016 roku Fundusz ma prawo nabyć akcje AIR MARKET SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem	Różnica ceny rynkowej akcji AIR MARKET SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2016-12-18	2016-12-18
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-2 423 tys. CHF	2016-01-29	2016-01-29
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	422	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 14-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-21 067 tys. RON	2016-01-14	2016-01-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 530	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-23 402 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 099	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-23 351 tys. EUR	2016-01-19	2016-01-19
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-354	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 11-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-13 908 385 tys. HUF	2016-01-11	2016-01-11

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	5 000	572 521
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	5 000	572 521

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2016		31.12.2015	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			43 066		22 883
PLN		33 634	33 634	8 185	8 185
CZK	0,1637	3 297	540	0	0
EUR	4,4240	855	3 781	808	3 445
RON	0,9749	2 310	2 251	0	0
USD	4,1793	684	2 860	2 884	11 253
Należności			10 984		219 637
PLN		8 423	8 423	219 590	219 590
CZK	0,1637	15 370	2 516	0	0
EUR	4,4240	10	45	11	47
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			3 196 230		3 319 287
PLN		2 766 984	2 766 984	2 832 868	2 832 868
BGN	2,2619	0	0	22	47
CHF	4,1173	1 162	4 785	2 418	9 525
CZK	0,1637	623 555	102 076	25 133	3 963
EUR	4,4240	21 120	93 435	30 724	130 929
HUF	0,014224	2 669 643	37 973	14 397 951	195 827
RON	0,9749	123 361	120 265	21 280	20 047
TRY	1,1867	0	0	14 403	19 199
USD	4,1793	16 920	70 712	27 398	106 882
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			196		12 645
PLN		196	196	12 645	12 645
Zobowiązania			552 749		896 321
PLN		551 188	551 188	878 421	878 421
CHF	4,1173	0	0	2	6
CZK	0,1637	8 064	1 320	0	0
EUR	4,4240	37	163	610	2 600
HUF	0,014224	5 484	78	26 027	354
USD	4,1793	0	0	3 830	14 940

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		20 954	25 253
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	4 812
Dłużne papiery wartościowe		14 813	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		6 141	0
Instrumenty pochodne		0	20 441
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-28 765	-5 131
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-656	0
Dłużne papiery wartościowe		0	-5 131
Instrumenty pochodne		-28 109	0
Razem		-7 811	20 122
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		5 565	3 327
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		4 086	0
Dłużne papiery wartościowe		1 479	2 992
Instrumenty pochodne		0	335
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3 366	-991
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-991
Instrumenty pochodne		-3 263	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-103	0
Razem		2 199	2 336

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		20 936	4 556
Dłużne papiery wartościowe		-60 731	7 039
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-28 231	21 076
Dłużne papiery wartościowe		0	36
Razem		-7 295	25 632
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		15 305	-93 569
Dłużne papiery wartościowe		-6 110	-23 462
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 909	3 369
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		13 396	-90 200

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		29 811	29 616
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 697 727	2 678 131	2 537 563
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	129,15	128,60	130,96
j.u. kategorii B	129,24	128,68	131,05
j.u. kategorii C	150,92	147,81	148,07
j.u. kategorii D	150,82	148,08	148,71
j.u. kategorii E	151,94	148,59	148,68
j.u. kategorii F	136,13	133,00	132,89
j.u. kategorii I	143,36	141,47	142,78
j.u. kategorii IKE	129,30	128,75	131,11
j.u. kategorii J	132,84	131,33	-
j.u. kategorii P	136,64	133,02	132,46
j.u. kategorii T	129,42	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019102
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze:	12774



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	3 250 476	3 574 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 066	22 883
Należności	10 984	219 637
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 161 760	3 282 619
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 905 113	2 325 942
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 470	36 668
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	32 186	32 186
Pozostałe aktywa	196	12 645
Zobowiązania	552 749	896 321
Aktywa netto	2 697 727	2 678 131
Kapitał subfunduszu	2 160 981	2 193 411
Kapitał wpłacony	6 094 465	5 501 248
Kapitał wypłacony	(3 933 484)	(3 307 837)
Dochody zatrzymane	551 222	512 592
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	426 469	380 544
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	124 753	132 048
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(14 476)	(27 872)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 697 727	2 678 131
 Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	 18 782 212,1776	 18 934 348,1752
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	3 565 063,9048	3 423 179,9088
j.u. kategorii B	67 210,1090	75 058,9365
j.u. kategorii C	2 451 211,3883	1 817 045,2279
j.u. kategorii D	3 803 548,6802	5 515 313,8558
j.u. kategorii E	4 750 912,4814	4 261 255,6772
j.u. kategorii F	1 007 332,9393	914 706,4506
j.u. kategorii I	19 546,8707	21 705,1124
j.u. kategorii IKE	364 797,4266	350 018,6277
j.u. kategorii J	1 426,4107	230,7016
j.u. kategorii P	2 747 975,2438	2 555 833,6767
j.u. kategorii T	3 186,7228	-
 Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	129,15	128,60
j.u. kategorii B	129,24	128,68
j.u. kategorii C	150,92	147,81
j.u. kategorii D	150,82	148,08
j.u. kategorii E	151,94	148,59
j.u. kategorii F	136,13	133,00
j.u. kategorii I	143,36	141,47
j.u. kategorii IKE	129,30	128,75
j.u. kategorii J	132,84	131,33
j.u. kategorii P	136,64	133,02
j.u. kategorii T	129,42	-



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	85 586	91 775
Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 425	16 737
Przychody odsetkowe	61 174	75 035
Dodatknie saldo różnic kursowych	7 977	-
Pozostałe	10	3
Koszty subfunduszu	39 661	40 029
Wynagrodzenie dla towarzystwa	29 811	29 616
Opłaty dla depozytariusza	75	84
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	9 524	8 844
Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 211
Pozostałe	251	273
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	39 661	40 029
Przychody z lokat netto	45 925	51 746
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	6 101	(64 568)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(7 295)	25 632
- z tytułu różnic kursowych	(7 811)	20 122
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	13 396	(90 200)
- z tytułu różnic kursowych	2 199	2 336
Wynik z operacji	52 026	(12 822)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	1 921	(8 070)
j.u. kategorii B	35	(177)
j.u. kategorii C	5 933	(1 003)
j.u. kategorii D	15 515	(924)
j.u. kategorii E	15 681	(1 207)
j.u. kategorii F	3 137	(1 291)
j.u. kategorii I	32	(28)
j.u. kategorii IKE	196	(920)
j.u. kategorii J	1	-
j.u. kategorii P	9 574	798
j.u. kategorii T	1	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A	0,54	(2,36)
j.u. kategorii B	0,52	(2,36)
j.u. kategorii C	2,42	(0,55)
j.u. kategorii D	4,08	(0,17)
j.u. kategorii E	3,30	(0,28)
j.u. kategorii F	3,11	(1,41)
j.u. kategorii I	1,65	(1,31)
j.u. kategorii IKE	0,54	(2,63)
j.u. kategorii J	1,01	(1,24)
j.u. kategorii P	3,48	0,31
j.u. kategorii T	0,19	-

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	3 196 230	3 319 287	2 978 835
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	2 697 727	2 678 131	2 537 563
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	129,15	128,60	130,96
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	129,24	128,68	131,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	150,92	147,81	148,07
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	150,82	148,08	148,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	151,94	148,59	148,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	136,13	133,00	132,89
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	143,36	141,47	142,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	129,30	128,75	131,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	132,84	131,33	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	136,64	133,02	132,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (zł)	129,42	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	52 026	(12 822)	18 049
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,46%	1,52%	1,87%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	0,43%	-1,80%	-0,40%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	0,44%	-1,81%	-0,40%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	2,10%	-0,18%	1,26%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	1,85%	-0,42%	1,00%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	2,25%	-0,06%	1,26%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	2,35%	0,08%	2,67%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	1,34%	-0,92%	0,49%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	0,43%	-1,80%	-0,40%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J	1,15%	-3,52% *	0,00%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	2,72%	0,42%	1,21%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T	0,04% *	-	-

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny.



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Stabilnego Wzrostu MAZUREK” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Zrównoważony subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

MP

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Zrównoważony subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

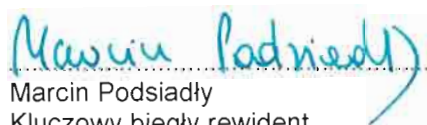
- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12774

Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Zrównoważony
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Zrównoważony obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **131 848 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **123 420 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **12 501 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu*

Marcin Wlazło
(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu

Piotr Bień
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu

Cezary Iwański
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*

Marcin Bielecki
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016		31.12.2015		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)						
Akcje	83 347	94 589	69,47	85 823		61,25			88 503	
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0		0,00			0	
Prawa do akcji	0	0	0,00	602		0,45			650	
Prawa poboru	0	1	0,00	0		0,00			0	
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0		0,00			0	
Listy zastawne	0	0	0,00	0		0,00			0	
Dłużne papiery wartościowe	35 891	36 447	26,77	47 202		33,60			48 550	
Instrumenty pochodne*	0	23	0,02	0		0,08			119	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0		0,00			0	
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0		0,00			0	
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0		0,00			0	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	820	788	0,58	0		0,00			0	
Wierzytelności	0	0	0,00	0		0,00			0	
Weksle	0	0	0,00	0		0,00			0	
Depozyty	0	0	0,00	0		0,00			0	
Inne	0	0	0,00	0		0,00			0	
Razem	120 058	131 848	96,84	133 627		95,38			137 822	

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

*Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na
dziennie rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE*

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	333	349	0,26
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	79 000	Polska	3 761	4 281	3,14
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	115 404	Polska	395	641	0,47
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	128	93	0,07
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	44 533	Holandia	2 126	2 407	1,77
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	31 615	Polska	162	38	0,03
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	300 000	Polska	662	1 314	0,97
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 968	Polska	792	813	0,60
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	17 651	Polska	633	1 402	1,03
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	36 568	Polska	1 544	2 542	1,87
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 912	Polska	276	532	0,39
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	269 371	Polska	808	259	0,19
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	48 761	Polska	1 697	2 545	1,87
CDRL / PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 641	Polska	139	226	0,17
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	75 529	Polska	779	1 963	1,44
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 173	Polska	2 456	2 517	1,85
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6	Polska	1	1	0,00
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 506	Polska	206	37	0,03
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	56 000	Polska	425	654	0,48
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 521	Polska	311	268	0,20
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	179 480	Polska	661	644	0,47
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 830	Polska	1 829	1 809	1,33
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	383 307	Polska	4 105	3 641	2,67
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	163 913	Polska	1 359	1 492	1,09
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	22 000	Polska	308	561	0,41
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 573	Polska	810	588	0,43
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 000	Polska	949	984	0,72
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	317 610	Polska	847	1 350	0,99

FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 736	Polska	266	181	0,13
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	74 600	Polska	829	907	0,67
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	750 620	Polska	1 539	991	0,73
GINOROSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	59 393	Polska	125	139	0,10
GOBARTO / PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	170 000	Polska	1 132	1 141	0,84
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	97 349	Polska	389	525	0,39
HERKULES / PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	198 549	Polska	670	645	0,47
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	22 000	Bulgaria	95	6	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 000	Polska	1 021	970	0,71
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	79 000	Luksemburg	520	636	0,47
IMPEXMET / PLIMPM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	132 326	Polska	344	423	0,31
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	22 199	Polska	273	311	0,23
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 869	Polska	394	869	0,64
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	506 662	Polska	1 931	2 239	1,64
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	218 174	Polska	497	480	0,35
KODSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	46 900	Cypr	1 320	70	0,05
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	39 300	Luksemburg	1 948	2 509	1,84
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	23 814	Polska	927	2 202	1,62
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	256 252	Polska	422	502	0,37
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 379	Polska	447	764	0,56
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	624	624	0,46
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	67 264	Polska	303	743	0,55
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 956	Polska	2 049	3 066	2,25
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	56 000	Polska	935	1 476	1,08
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	273 933	Polska	1 320	1 422	1,04
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	178 667	Polska	2 092	1 780	1,31
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 398	Polska	370	293	0,22
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 000	Polska	208	136	0,10
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	132 592	Polska	412	187	0,14
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 980	Polska	453	939	0,69
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 000	Polska	2 934	3 397	2,49
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 000	Polska	628	460	0,34
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 500	Polska	350	387	0,28
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	322 314	Polska	3 624	3 368	2,47
PGSSOFT / PLSFTWR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 000	Polska	894	1 139	0,84
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	136 000	Polska	1 512	1 103	0,81
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	71 990	Polska	1 119	1 155	0,85
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	101 148	Polska	514	294	0,22
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	600	Polska	300	18	0,01

PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 847	Polska	1 465	1 381	1,01
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	318	Polska	56	57	0,04
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 887	Polska	2 849	3 450	2,53
QUMAK / PLQMKS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 000	Polska	378	154	0,11
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	88 420	Polska	573	529	0,39
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 017	Polska	1 028	1 405	1,03
ROPCZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 000	Polska	270	312	0,23
SELENAM / PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 728	Polska	38	55	0,04
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 979	Polska	31	24	0,02
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 150	Polska	680	690	0,51
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 838	Polska	733	1 490	1,09
SYNTHOS / PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	285 584	Polska	1 197	1 302	0,96
TALEX / PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 462	Polska	380	408	0,30
TAURONPE / PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	960 000	Polska	2 666	2 736	2,01
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	34 886	Polska	346	406	0,30
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	201 000	Polska	1 084	1 108	0,81
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 880	Polska	360	270	0,20
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	149 613	Polska	748	1 391	1,02
UNIWHEELS / DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 878	Niemcy	1 079	1 289	0,95
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	32 208	Polska	81	105	0,08
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 000	Polska	474	615	0,45
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	232 430	Polska	292	616	0,45
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	30 540	Polska	164	203	0,15
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 000	Polska	425	421	0,31
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	136 732	Polska	1 718	1 724	1,27
Razem notowane na aktywnym rynku					83 347	94 589	59,47
Razem					83 347	94 589	59,47

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Open Finance SA / PLOPNFN00044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	132 590	Polska	0	1	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku					0	1	0,00
Razem					0	1	0,00

Tytuły Uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Lyxor UCITS ETF Daily Double S / FR0010869578	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor UCITS ETF Daily Double S	4 800	Francja	820	788	0,58
Razem notowane na aktywnym rynku						820	788	0,58
						820	788	0,58

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	Stale / 7,5%	1 000	300	1 249	1 333	0,98
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CZGB 2.4 09/17/25 / CZ0001004253	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Czechy	2025-09-17	Stale / 2,4%	10 000	950	1 792	1 838	1,35
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland Exchange	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stale / 4%	1 000	100	104	105	0,08
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 0,33%	10 000	9 000	1 175	1 261	0,93
IZ0823 / PL0000105359	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Stale / 2,75%	1 000	1 200	1 483	1 512	1,11
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stale / 2,25%	5 000	6	140	130	0,10
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stale / 2%	1 000	5 940	5 798	5 831	4,28
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stale / 1,75%	1 000	5 200	4 985	4 994	3,67

ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stale / 5.8%	10 000	20	233	234	0,17
ROMGB 3 1/4 03/22/21 / RO1521DBN041	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2021-03-22	Stale / 3.25%	5 000	120	610	619	0,45
ROMGB 3 1/2 12/19/22 / RO1522DBN056	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2022-12-19	Stale / 3.5%	5 000	220	1 129	1 099	0,81
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stale / 5,75%	1 000	150	171	173	0,13
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	500	502	505	0,37
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	2 400	2 377	2 403	1,76
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	4 000	3 924	3 966	2,91
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	3 300	3 135	3 183	2,34
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	4 600	4 285	4 349	3,19
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 000	974	967	0,71
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stale / 2.5%	1 000	200	825	939	0,69
Razem notowane na aktywnym rynku											26,03
Nie notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nie notowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środków SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3.5%	1 000	1 000	1 000	1 006	0,74
Razem nie notowane na aktywnym rynku											0,74
Razem											26,77

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
KRSH7 / 17-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	-30	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW14736 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	-13	-0,01
SW14909 / 23-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta RON	1	0	15	0,01
SW15194 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta HUF	1	0	-3	0,00
SW15250 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	1	0,00
SW15285 / 05-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	7	0,01
SW15293 / 04-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-2	0,00
SW14731 / 14-02-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	-12	-0,01
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-7	0,00
Razem							0	-7	0,00

* Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

Tabele Dodatkowe

Składniki i lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	306	0,22
Razem	306	0,22

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK GETIN HOLDINGS	1 106	0,81
GK KULCZYK INVESTMENTS	2 977	2,19
GK OPEN FINANCE	188	0,14

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	136 159	144 500
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 442	2 580
Należności	812	2 570
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	130 819	136 697
dłużne papiery wartościowe	35 441	47 544
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 029	1 125
dłużne papiery wartościowe	1 006	1 006
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	57	1 528
II. Zobowiązania	12 739	29 731
III. Aktywa netto (I-II)	123 420	114 769
IV. Kapitał subfunduszu	134 759	138 609
Kapitał wpłacony	762 300	723 394
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-627 541	-584 785
V. Dochody zatrzymane	-22 728	-27 413
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 128	8 708
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-31 856	-36 121
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 389	3 573
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	123 420	114 769
Liczba jednostek uczestnictwa	1 568 457,7932	1 634 951,5285
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	965 825,3694	1 091 625,9005
j.u. kategorii B	7 533,1627	7 770,7669
j.u. kategorii C	298 211,1582	285 943,9149
j.u. kategorii D	81 273,4340	60 540,2889
j.u. kategorii E	1 093,5125	824,9469
j.u. kategorii F	40 183,7811	30 870,0986
j.u. kategorii I	74 340,2790	74 340,2790
j.u. kategorii IKE	31 985,1704	27 964,9021
j.u. kategorii J	57,0560	1,3628
j.u. kategorii L	-	-
j.u. kategorii P	63 839,0877	55 069,0679
j.u. kategorii T	4 115,7822	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	73,96	66,92
j.u. kategorii B	73,97	66,93
j.u. kategorii C	90,86	80,43
j.u. kategorii D	88,65	78,78
j.u. kategorii E	83,97	74,29
j.u. kategorii F	78,94	69,77
j.u. kategorii I	82,56	73,96
j.u. kategorii IKE	74,20	67,13
j.u. kategorii J	74,06	66,66
j.u. kategorii P	79,04	69,65
j.u. kategorii T	74,15	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		3 416	3 650
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1 955	1 774
Przychody odsetkowe		1 201	1 876
Dodatnie saldo różnic kursowych		260	0
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		2 996	3 632
Wynagrodzenie dla towarzystwa		2 548	2 940
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		117	165
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		308	368
Ujemne saldo różnic kursowych		0	124
Pozostałe		23	34
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		2 996	3 632
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		420	18
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		12 081	-4 012
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		4 265	267
z tytułu różnic kursowych		426	561
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		7 816	-4 279
z tytułu różnic kursowych		-586	5
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		12 501	-3 994
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		6 870	-2 972
j.u. kategorii B		53	-16
j.u. kategorii C		3 100	-485
j.u. kategorii D		687	-68
j.u. kategorii E		10	-2
j.u. kategorii F		356	-117
j.u. kategorii I		639	-147
j.u. kategorii IKE		208	-99
j.u. kategorii J		0	0
j.u. kategorii L		0	-
j.u. kategorii P		572	-88
j.u. kategorii T		6	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		7,11	-2,72
j.u. kategorii B		7,03	-2,02
j.u. kategorii C		10,39	-1,70
j.u. kategorii D		8,45	-1,12
j.u. kategorii E		9,09	-1,86
j.u. kategorii F		8,87	-3,80
j.u. kategorii I		8,60	-1,98
j.u. kategorii IKE		6,50	-3,56
j.u. kategorii J		3,62	-6,72

j.u. kategorii L	0,00	-
j.u. kategorii P	8,96	-1,60
j.u. kategorii T	1,58	-

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		114 769	123 969
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		12 501	-3 994
przychody z lokat netto		420	18
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		4 265	267
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		7 816	-4 279
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		12 501	-3 994
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-3 850	-5 206
kategorii A		-8 495	-8 765
kategorii B		-16	-64
kategorii C		998	1 884
kategorii D		1 749	-183
kategorii E		21	15
kategorii F		663	1 475
kategorii I		0	-548
kategorii IKE		288	204
kategorii J		4	0
kategorii P		639	776
kategorii T		299	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		38 906	26 278
kategorii A		30 410	17 864
kategorii B		49	51
kategorii C		2 933	3 384
kategorii D		2 913	1 206
kategorii E		22	19
kategorii F		801	1 550
kategorii I		0	500
kategorii IKE		535	748
kategorii J		4	0
kategorii P		940	956
kategorii T		299	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		42 756	31 484
kategorii A		38 905	26 629
kategorii B		65	115
kategorii C		1 935	1 500
kategorii D		1 164	1 389
kategorii E		1	4
kategorii F		138	75
kategorii I		0	1 048
kategorii IKE		247	544
kategorii J		0	0
kategorii P		301	180
kategorii T		0,00	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		8 651	-9 200
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		123 420	114 769
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		114 099	124 658
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		544 527,3224	352 494,0674
kategorii A		437 645,8852	247 155,0613
kategorii B		710,6971	709,1741
kategorii C		35 308,4689	39 654,0752
kategorii D		34 752,8748	14 405,0363

kategori E	282,5023	241,1905
kategori F	11 168,3831	20 697,9740
kategori I	0,0000	6 420,3949
kategori IKE	7 588,7627	10 319,6537
kategori J	55,6932	1,3628
kategori P	12 898,2729	12 890,1446
kategori T	4 115,7822	0,0000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	611 021,0577	434 000,5265
kategori A	563 446,4163	373 797,9137
kategori B	948,3013	1 558,4375
kategori C	23 041,2256	17 693,7110
kategori D	14 019,7297	16 246,4687
kategori E	13,9367	47,0186
kategori F	1 854,7006	1 054,8353
kategori I	0,0000	13 409,0662
kategori IKE	3 568,4944	7 744,6611
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	4 128,2531	2 448,4144
kategori T	0,0000	0,0000
saldo zmian	-66 493,7353	-81 506,4591
kategori A	-125 800,5311	-126 642,8524
kategori B	-237,6042	-849,2634
kategori C	12 267,2433	21 960,3642
kategori D	20 733,1451	-1 841,4324
kategori E	268,5656	194,1719
kategori F	9 313,6825	19 643,1387
kategori I	0,0000	-6 988,6713
kategori IKE	4 020,2683	2 574,9926
kategori J	55,6932	1,3628
kategori P	8 770,0198	10 441,7302
kategori T	4 115,7822	0,0000
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 118 402,7174	10 573 875,3950
kategori A	9 857 053,1180	9 419 407,2328
kategori B	52 440,4055	51 729,7084
kategori C	452 842,4178	417 533,9489
kategori D	141 041,6051	106 288,7303
kategori E	1 193,8684	911,3661
kategori F	43 100,2118	31 931,8287
kategori I	432 776,0570	432 776,0570
kategori IKE	62 115,8477	54 527,0850
kategori J	57,0560	1,3628
kategori P	71 666,3479	58 768,0750
kategori T	4 115,7822	0,0000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 549 944,9242	8 938 923,8665
kategori A	8 891 227,7486	8 327 781,3323
kategori B	44 907,2428	43 958,9415
kategori C	154 631,2596	131 590,0340
kategori D	59 768,1711	45 748,4414
kategori E	100,3559	86,4192
kategori F	2 916,4307	1 061,7301
kategori I	358 435,7780	358 435,7780
kategori IKE	30 130,6773	26 562,1829
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	7 827,2602	3 699,0071
kategori T	0,0000	0,0000
saldo zmian	1 568 457,7932	1 634 951,5285
kategori A	965 825,3694	1 091 625,9005
kategori B	7 533,1627	7 770,7669
kategori C	298 211,1582	285 943,9149
kategori D	81 273,4340	60 540,2889
kategori E	1 093,5125	824,9469

kategoriI F	40 183,7811	30 870,0986
kategoriI I	74 340,2790	74 340,2790
kategoriI IKE	31 985,1704	27 964,9021
kategoriI J	57,0560	1,3628
kategoriI P	63 839,0877	55 069,0679
kategoriI T	4 115,7822	0,0000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 568 457,7932	1 634 951,5285
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategoriI A	66,92	69,60
kategoriI B	66,93	69,61
kategoriI C	80,43	81,82
kategoriI D	78,78	80,47
kategoriI E	74,29	75,55
kategoriI F	69,77	70,87
kategoriI I	73,96	76,15
kategoriI IKE	67,13	69,82
kategoriI J	66,66	-
kategoriI P	69,65	70,54
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategoriI A	73,96	66,92
kategoriI B	73,97	66,93
kategoriI C	90,86	80,43
kategoriI D	88,65	78,78
kategoriI E	83,97	74,29
kategoriI F	78,94	69,77
kategoriI I	82,56	73,96
kategoriI IKE	74,20	67,13
kategoriI J	74,06	66,66
kategoriI P	79,04	69,65
kategoriI T	74,15	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategoriI A	10,52	-3,85
kategoriI B	10,52	-3,85
kategoriI C	12,97	-1,70
kategoriI D	12,53	-2,10
kategoriI E	13,03	-1,67
kategoriI F	13,14	-1,55
kategoriI I	11,63	-2,88
kategoriI IKE	10,53	-3,85
kategoriI J	11,10	-12,97
kategoriI P	13,48	-1,26
kategoriI T*	38,06	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategoriI A	61,71	63,22
kategoriI B	61,72	63,23
kategoriI C	74,25	75,90
kategoriI D	72,72	74,36
kategoriI E	68,59	70,11
kategoriI F	64,42	65,84
kategoriI I	68,23	69,83
kategoriI IKE	61,90	63,42
kategoriI J	61,57	62,89
kategoriI P	64,32	65,72
kategoriI T	71,24	-
data wyceny		
kategoriI A	20.01.2016	14.12.2015
kategoriI B	20.01.2016	14.12.2015
kategoriI C	20.01.2016	14.12.2015

kategori D	20.01.2016	14.12.2015
kategori E	20.01.2016	14.12.2015
kategori F	20.01.2016	14.12.2015
kategori I	20.01.2016	14.12.2015
kategori IKE	20.01.2016	14.12.2015
kategori J	20.01.2016	14.12.2015
kategori P	20.01.2016	14.12.2015
kategori T	01.12.2016	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	73,97	76,27
kategori B	73,98	76,28
kategori C	90,86	90,36
kategori D	88,65	88,74
kategori E	83,97	83,44
kategori F	78,94	78,31
kategori I	82,56	83,74
kategori IKE	74,20	76,51
kategori J	74,06	76,23
kategori P	79,04	78,02
kategori T	74,15	-
data wyceny		
kategori A	30.12.2016	08.05.2015
kategori B	30.12.2016	08.05.2015
kategori C	30.12.2016	08.05.2015
kategori D	30.12.2016	08.05.2015
kategori E	30.12.2016	08.05.2015
kategori F	30.12.2016	08.05.2015
kategori I	30.12.2016	08.05.2015
kategori IKE	30.12.2016	08.05.2015
kategori J	30.12.2016	08.05.2015
kategori P	30.12.2016	08.05.2015
kategori T	30.12.2016	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	73,97	66,92
kategori B	73,98	66,93
kategori C	90,86	80,42
kategori D	88,65	78,78
kategori E	83,97	74,28
kategori F	78,94	69,76
kategori I	82,56	73,95
kategori IKE	74,20	67,13
kategori J	74,06	66,65
kategori P	79,04	69,64
kategori T	74,15	-
data wyceny		
kategori A	30.12.2016	30.12.2015
kategori B	30.12.2016	30.12.2015
kategori C	30.12.2016	30.12.2015
kategori D	30.12.2016	30.12.2015
kategori E	30.12.2016	30.12.2015
kategori F	30.12.2016	30.12.2015
kategori I	30.12.2016	30.12.2015
kategori IKE	30.12.2016	30.12.2015
kategori J	30.12.2016	30.12.2015
kategori P	30.12.2016	30.12.2015
kategori T	30.12.2016	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,63	2,91
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,23	2,36
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10	0,13
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00

procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii*

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	561	2 526
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	245	37
Z tytułu dywidendy	6	7
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	812	2 570

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	12 220	2 649
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	26 752
Z tytułu instrumentów pochodnych	30	34
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	98	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	148	24
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	10	13
Pozostałe zobowiązania, w tym	233	222
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	224	221
Razem	12 739	29 731

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 528	1 528	927	927
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	1 664	262
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	39	38	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	113	151
Razem środki pieniężne			1 566		1 340
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 453		1 595	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	633	633	409	409
Rachunek zabezpieczający	EUR	223	989	139	594
Rachunek zabezpieczający	USD	61	254	61	237
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 876		1 240
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			3 442		2 580

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	18 807	13,82
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	16 634	12,21
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,74
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 442	2,53
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	35 441	26,03
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,74
Instrumenty pochodne	23	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	28 118	20,65
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 281	0,94
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 241	6,06
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	7 453	5,48
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23	0,02
Należności	7	0,01
Zobowiązania	30	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótko	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-16	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-12	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-5 650 tys. CZK	2017-02-14	2017-02-14
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-13	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-5 650 tys. CZK	2017-11-14	2017-11-14
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-23, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 405 tys. RON	2017-01-23	2017-01-23
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-59 862 tys. HUF	2017-01-17	2017-01-17
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-32 tys. CHF	2017-01-17	2017-01-17
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-135 tys. USD	2017-01-05	2017-01-05
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-198 tys. EUR	2017-01-04	2017-01-04

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cei otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	23	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2016-03-18	2016-03-18
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-27	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	1 500 tys. PLN	2025-09-15	2025-09-15
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-63 tys. CHF	2016-01-29	2016-01-29
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 14-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-403 tys. RON	2016-01-14	2016-01-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	56	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-851 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	55	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-614 tys. EUR	2016-01-19	2016-01-19
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 11-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-296 468 tys. HUF	2016-01-11	2016-01-11

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0	26 752
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	26 752

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2016		31.12.2015	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			3 442		2 580
PLN		2 161	2 161	1 336	1 336
CZK	0,1637	0	0	1 664	262
EUR	4,4240	223	989	139	594
RON	0,9749	39	38	0	0
TRY	1,1867	0	0	113	151
USD	4,1793	61	254	61	237
Należności			812		2 570
PLN		805	805	2 563	2 563
EUR	4,4240	2	7	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			131 848		137 822
PLN		123 584	123 584	124 805	124 805
BGN	2,2619	0	0	4	9
CHF	4,1173	32	131	63	249
CZK	0,1637	11 228	1 838	0	0
EUR	4,4240	390	1 727	824	3 513
GBP	5,1445	0	0	58	335
HUF	0,0142	88 653	1 261	317 624	4 320
RON	0,9749	2 018	1 967	456	430
TRY	1,1867	0	0	275	367
USD	4,1793	321	1 340	973	3 794
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			57		1 528
PLN		57	57	1 528	1 528
Zobowiązania			12 739		29 731
PLN		12 709	12 709	29 723	29 723
CZK	0,1637	153	25	0	0
EUR	4,4240	0	2	0	0
HUF	0,0142	211	3	588	8

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		983	669
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	353
Dłużne papiery wartościowe		877	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		106	0
Instrumenty pochodne		0	316
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-557	-108
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-14	0
Dłużne papiery wartościowe		0	-108
Instrumenty pochodne		-543	0
Razem		426	561
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		14	273
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		14	203
Dłużne papiery wartościowe		0	70
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-600	-268
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-268
Dłużne papiery wartościowe		-480	0
Instrumenty pochodne		-118	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-2	0
Razem		-586	5

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		4 815	-65
Dłużne papiery wartościowe		-526	283
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-550	332
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		4 265	267
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		7 907	-4 389
Dłużne papiery wartościowe		-574	-538
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-91	110
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		7 816	-4 279

Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych – nie dotyczy Subfunduszu
Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		(w tys. zł)	(w tys. zł)
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		2 548	2 940
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	123 420	114 769	123 969
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	73,96	66,92	69,60
j.u. kategorii B	73,97	66,93	69,61
j.u. kategorii C	90,86	80,43	81,82
j.u. kategorii D	88,65	78,78	80,47
j.u. kategorii E	83,97	74,29	75,55
j.u. kategorii F	78,94	69,77	70,87
j.u. kategorii I	82,56	73,96	76,15
j.u. kategorii IKE	74,20	67,13	69,82
j.u. kategorii J	74,06	66,66	-
j.u. kategorii P	79,04	69,65	70,54
j.u. kategorii T	74,15	-	

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

PZU Zrównoważony
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10



PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Zrównoważony

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Zrównoważony (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019102
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze:	12774



PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz



PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	136 159	144 500
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 442	2 580
Należności	812	2 570
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	130 819	136 697
- dłużne papiery wartościowe	35 441	47 544
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 029	1 125
- dłużne papiery wartościowe	1 006	1 006
Pozostałe aktywa	57	1 528
Zobowiązania	12 739	29 731
Aktywa netto	123 420	114 769
Kapitał subfunduszu	134 759	138 609
Kapitał wpłacony	762 300	723 394
Kapitał wypłacony	(627 541)	(584 785)
Dochody zatrzymane	(22 728)	(27 413)
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	9 128	8 708
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(31 856)	(36 121)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 389	3 573
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	123 420	114 769
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	1 568 457,7932	1 634 951,5285
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	965 825,3694	1 091 625,9005
j.u. kategorii B	7 533,1627	7 770,7669
j.u. kategorii C	298 211,1582	285 943,9149
j.u. kategorii D	81 273,4340	60 540,2889
j.u. kategorii E	1 093,5125	824,9469
j.u. kategorii F	40 183,7811	30 870,0986
j.u. kategorii I	74 340,2790	74 340,2790
j.u. kategorii IKE	31 985,1704	27 964,9021
j.u. kategorii J	57,0560	1,3628
j.u. kategorii P	63 839,0877	55 069,0679
j.u. kategorii T	4 115,7822	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	73,96	66,92
j.u. kategorii B	73,97	66,93
j.u. kategorii C	90,86	80,43
j.u. kategorii D	88,65	78,78
j.u. kategorii E	83,97	74,29
j.u. kategorii F	78,94	69,77
j.u. kategorii I	82,56	73,96
j.u. kategorii IKE	74,20	67,13
j.u. kategorii J	74,06	66,66
j.u. kategorii P	79,04	69,65
j.u. kategorii T	74,15	-

PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	3 416	3 650
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 955	1 774
Przychody odsetkowe	1 201	1 876
Dodatnie saldo różnic kursowych	260	-
Koszty subfunduszu	2 996	3 632
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 548	2 940
Oplaty dla depozytariusza	117	165
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	308	368
Ujemne saldo różnic kursowych	-	124
Pozostałe	23	34
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	2 996	3 632
Przychody z lokat netto	420	18
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	12 081	(4 012)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 265	267
- z tytułu różnic kursowych	426	561
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	7 816	(4 279)
- z tytułu różnic kursowych	(586)	5
Wynik z operacji	12 501	(3 994)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	6 870	(2 972)
j.u. kategorii B	53	(16)
j.u. kategorii C	3 100	(485)
j.u. kategorii D	687	(68)
j.u. kategorii E	10	(2)
j.u. kategorii F	356	(117)
j.u. kategorii I	639	(147)
j.u. kategorii IKE	208	(99)
j.u. kategorii P	572	(88)
j.u. kategorii T	6	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A	7,11	(2,72)
j.u. kategorii B	7,03	(2,02)
j.u. kategorii C	10,39	(1,70)
j.u. kategorii D	8,45	(1,12)
j.u. kategorii E	9,09	(1,86)
j.u. kategorii F	8,87	(3,80)
j.u. kategorii I	8,60	(1,98)
j.u. kategorii IKE	6,50	(3,56)
j.u. kategorii J	3,62	(6,72)
j.u. kategorii P	8,96	(1,60)
j.u. kategorii T	1,58	-

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	131 848	137 822	143 820
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	123 420	114 769	123 969
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	73,96	66,92	69,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	73,97	66,93	69,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	90,86	80,43	81,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	88,65	78,78	80,47
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	83,97	74,29	75,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	78,94	69,77	70,87
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	82,56	73,96	76,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	74,20	67,13	69,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	74,06	66,66	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	79,04	69,65	70,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (zł)	74,15	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	12 501	(3 994)	(8 729)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	2,63%	2,91%	3,16%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	10,52%	-3,85%	-6,89%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	10,52%	-3,85%	-6,89%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	12,97%	-1,70%	-4,82%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	12,53%	-2,10%	-5,20%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	13,03%	-1,67%	-4,81%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	13,14%	-1,55%	-3,87%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	11,63%	-2,88%	-5,95%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	10,53%	-3,85%	-6,88%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J	11,10%	-12,97% *	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	13,48%	-1,26%	-4,37%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T	38,06% *	-	-

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny.



PZU Zrównoważony
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu ZRÓWNOWAŻONY” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU Energia Medycyna Ekologia
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Energia Medycyna Ekologia subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

KPMG Audit Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością jest jedną z spółek członków międzynarodowej KPMG Network, jej członkami są spółki z siedzibą w różnych państwach, które są członkami KPMG International Cooperative („KPMG International”), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wskazując swoją przynależność do KPMG Network, Spółka

KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. z o.o., a Polish limited liability partnership, and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Sąd Rejonowy dla M. St. w Warszawie
II Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego

1
KRS 00003.36775
NUP 527-26-15 3657
FAL GON 42247813

MF

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

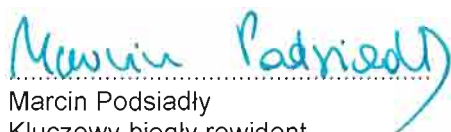
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Energia Medycyna Ekologia subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Energia Medycyna Ekologia
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



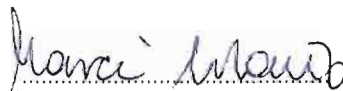
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **360 566 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **442 483 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **190 760 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu*


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	390 435	341 911	76,53	875 691	922 752	90,94
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	13 942	14 241	3,19	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	4 414	0,99	0	16 543	1,63
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	404 377	360 566	80,71	875 691	939 295	92,57

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na dziennne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE*

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Ablynx NV / BE0003877942	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels Stock Exchange	247 211	Belgia	13 443	11 828	2,65
Advaxis Inc / US0076242082	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	768 240	Stany Zjednoczone	41 901	22 989	5,15
Alexion Pharmaceuticals Inc / US0153511094	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	41 570	Stany Zjednoczone	17 128	21 256	4,76
Amicus Therapeutics Inc / US03152W1099	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	450 000	Stany Zjednoczone	12 454	9 347	2,09
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	610 000	Polska	5 159	732	0,16
BIOGENED / PLBIOGN00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	99 518	Polska	1 742	1 194	0,27
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	101 554	Polska	409	830	0,19
Celgene Corp / US1510201049	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	40 000	Stany Zjednoczone	18 409	19 350	4,33
Celldex Therapeutics Inc / US15117B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 450 000	Stany Zjednoczone	21 653	21 452	4,80
Cempra Inc / US15130J1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	330 000	Stany Zjednoczone	30 085	3 862	0,86
FibroGen Inc / US31572Q8087	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	65 400	Stany Zjednoczone	4 914	5 849	1,31
Gilead Sciences Inc / US3755581036	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	80 000	Stany Zjednoczone	26 496	23 942	5,36
INNOGENE / PLINNGN00015	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	341 507	Polska	727	2 032	0,45
Juno Therapeutics Inc / US48205A1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	300 000	Stany Zjednoczone	34 985	23 634	5,29
Karyopharm Therapeutics Inc / US48576U1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	488 131	Stany Zjednoczone	32 421	19 177	4,29
Kite Pharma Inc / US49803L1098	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	80 000	Stany Zjednoczone	16 658	14 992	3,36
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	185 072	Polska	5 860	13 738	3,07
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	83 000	Polska	5 297	25 564	5,72
MERCATOR / PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	56 913	Polska	996	1 081	0,24
MILESTONE / USU6005B1045	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	535 000	Stany Zjednoczone	2 500	1 311	0,29
MorphoSys AG / DE0006632003	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	5 000	Niemcy	776	1 078	0,24
Novartis AG / CH0012005267	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	80 000	Szwajcaria	17 112	24 407	5,46
ORPHEE / CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	65 000	Szwajcaria	244	104	0,02
PFMEDICAL / PLGURDR00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	81 018	Polska	2 002	1 215	0,27

POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	68 201	Polska	1 059	1 095	0,25
Puma Biotechnology Inc / US74587V1070	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100 000	Stany Zjednoczone	16 575	12 831	2,87
Roche Holding AG / CH0012032048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	5 000	Szwajcaria	4 706	4 788	1,07
SELVITA / PLSELT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	103	289	0,06
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 797	Polska	1 130	1 146	0,26
Syndax Pharmaceuticals Inc / US87164F1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	50 000	Stany Zjednoczone	2 063	1 498	0,34
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	167 026	Polska	380	2 637	0,59
TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	128 756	Polska	322	407	0,09
Trevena Inc / US89532E1091	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	243 290	Stany Zjednoczone	6 149	5 979	1,34
UCB SA / BE0003739530	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels Stock Exchange	20 000	Belgia	5 630	5 389	1,21
Ultragenyx Pharmaceutical Inc / US90400D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	60 000	Stany Zjednoczone	15 292	17 631	3,95
VOXEL / PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	314 070	Polska	4 249	5 930	1,33
Voyager Therapeutics Inc / US92915B1061	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	37 750	Stany Zjednoczone	1 667	2 010	0,45
XBiotech Inc / CA98400H1029	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	132 988	Stany Zjednoczone	8 684	5 625	1,26
Zafgen Inc / US98885E1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	277 820	Stany Zjednoczone	9 055	3 692	0,83
Razem notowane na aktywnym rynku					390 435	341 911	76,53
Razem					390 435	341 911	76,53

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Shire PLC / US82481R1068	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	20 000	Stany Zjednoczone	13 942	14 241	3,19
Razem notowane na aktywnym rynku					13 942	14 241	3,19
Razem					13 942	14 241	3,19

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
SW15274 / 10-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	0	0,00
SW15279 / 10-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CHF	1	0	43	0,01
SW15296 / 10-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-5	0,00
SW15270 / 10-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	4 371	0,98
Razem wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Razem							0	4 409	0,99
							0	4 409	0,99

* Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 964	0,44
Razem	1 964	0,44

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	446 776	1 014 634
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 504	74 711
Należności	42 706	628
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	356 152	922 752
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 414	16 543
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 293	35 004
III. Aktywa netto (I-II)	442 483	979 630
IV. Kapitał subfunduszu	496 226	842 613
Kapitał wpłacony	2 458 248	2 336 327
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 962 022	-1 493 714
V. Dochody zatrzymane	-9 930	73 411
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-46 067	-37 128
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 137	110 539
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-43 813	63 606
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	442 483	979 630
Liczba jednostek uczestnictwa	5 745 346,4033	9 948 240,8986
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategoria A / B	5 745 346,4033	9 948 240,8986
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategoria A / B	77,02	98,47

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		7 786	15 667
Dywidendy i inne udziały w zyskach		6 180	12 176
Przychody odsetkowe		1 467	3 484
Dodatnie saldo różnic kursowych		138	0
Pozostałe		1	7
II. Koszty subfunduszu		16 725	32 606
Wynagrodzenie dla towarzystwa		14 891	28 146
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		190	404
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		69	11
Ujemne saldo różnic kursowych		0	1 100
Pozostałe		1 575	2 944
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		16 725	32 606
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-8 939	-16 939
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-181 821	-22 039
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-74 402	62 809
z tytułu różnic kursowych		39 386	-49 045
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-107 419	-84 848
z tytułu różnic kursowych		-32 358	52 448
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-190 760	-38 978
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
kategoria A / B		-190 760	-38 978
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
kategoria A / B		-33,20	-3,92

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy.

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		979 630	968 985
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-190 760	-38 978
przychody z lokat netto		-8 939	-16 939
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-74 402	62 809
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-107 419	-84 848
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-190 760	-38 978
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-346 387	49 623
kategorii A / B		-346 387	49 623
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		121 921	663 965
kategorii A / B		121 921	663 965
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		468 308	614 342
kategorii A / B		468 308	614 342
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-537 147	10 645
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		442 483	979 630
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		595 632	1 125 907
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 457 421,2588	6 238 133,1009
kategorii A / B		1 457 421,2588	6 238 133,1009
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 660 315,7541	5 954 964,1826
kategorii A / B		5 660 315,7541	5 954 964,1826
saldo zmian		-4 202 894,4953	283 168,9183
kategorii A / B		-4 202 894,4953	283 168,9183
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		27 992 003,8333	26 534 582,5745
kategorii A / B		27 992 003,8333	26 534 582,5745
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		22 246 657,4300	16 586 341,6759
kategorii A / B		22 246 657,4300	16 586 341,6759
saldo zmian		5 745 346,4033	9 948 240,8986
kategorii A / B		5 745 346,4033	9 948 240,8986
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		5 745 346,4033	9 948 240,8986
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / B		98,47	100,26
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / B		77,02	98,47
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / B		-21,78	-1,79
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / B		73,80	90,92
data wyceny			
kategorii A / B		03.11.2016	29.09.2015
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			

kategorii A / B	88,59	111,99
data wyceny		
kategorii A / B	09.08.2016	27.05.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	77,02	99,18
data wyceny		
kategorii A / B	30.12.2016	30.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,81	2,90
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	2,50	2,50
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,04
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa prezentowany jest tylko dla wynagrodzenia stałego z uwagi na porównywalność danych

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A/B zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A/B została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;

- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 NaleŹności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	42 259	241
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	369	171
Z tytułu dywidendy	77	216
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
Razem	42 706	628

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	28 234
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	5	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	370	299
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 491	111
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	15	28
Pozostałe zobowiązania, w tym	2 412	6 332
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	1 410	4 091
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	982	2 080
Razem	4 293	35 004

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	4 505	4 505	5 107	5 107
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	0	1 000	3 939
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	631	103	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	DKK	14 213	8 458	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	1 101	4 869	10 002	42 623
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	910	3 801	5 906	23 042
Razem środki pieniężne			21 736		74 711
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		48 224		42 398
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	4 803	4 803	0	0
Rachunek zabezpieczający	EUR	703	3 110	0	0
Rachunek zabezpieczający	USD	3 315	13 855	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			21 768		0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			43 504		74 711

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	43 504	9,74
Instrumenty pochodne	4 414	0,99
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	34 196	7,65
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	296 847	66,44
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 414	0,99
Należności	5 626	1,26
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat		
Akcje		
CHF	29 195	6,53
USD	235 116	52,64

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 371	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-10, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-68 500 tys. USD	2017-01-10	2017-01-10
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-10, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 362 tys. EUR	2017-01-10	2017-01-10
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	43	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-10, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-6 600 tys. CHF	2017-01-10	2017-01-10
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-10, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-650 tys. EUR	2017-01-10	2017-01-10

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 416	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-26 897 tys. CHF	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty GBP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	934	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-3 888 tys. GBP	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6 538	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-100 000 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19

Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 746	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-42 000 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 909	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-43 500 tys. EUR	2016-01-19	2016-01-19

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2016		31.12.2015	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			43 504		74 711
PLN		9 308	9 308	5 107	5 107
CHF	4,1173	0	0	1 000	3 939
CZK	0,1637	631	103	0	0
DKK	0,5951	14 213	8 458	0	0
EUR	4,424	1 804	7 979	10 002	42 623
USD	4,1793	4 225	17 656	5 906	23 042
Należności			42 706		628
PLN		37 080	37 080	418	418
DKK	0,5951	0	0	33	19
EUR	4,424	40	176	16	68
USD	4,1793	1 303	5 445	32	123
BGN	2,2619	2	5	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			360 566		939 295
PLN		59 305	59 305	58 088	58 088
CHF	4,1173	7 101	29 238	27 293	107 519
DKK	0,5951	0	0	43 855	25 046
EUR	4,424	4 135	18 295	30 569	130 271
GBP	5,1445	0	0	4 027	23 299
USD	4,1793	60 711	253 728	152 540	595 072
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			4 293		35 004
PLN		4 289	4 289	2 677	2 677
CHF	4,1173	0	0	1	2
EUR	4,424	1	4	960	4 091
USD	4,1793	0	0	7 237	28 234

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		54 128	35 266
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		54 128	35 266
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-14 742	-84 311
Instrumenty pochodne		-14 742	-84 311
Razem		39 386	-49 045
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		136	52 448
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		136	20 383
Instrumenty pochodne		0	32 065
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-32 494	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-20 361	0
Instrumenty pochodne		-12 133	0
Razem		-32 358	52 448

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-59 660	147 120
Dłużne papiery wartościowe		-169	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-14 742	-84 311
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-74 402	62 809
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-95 286	-116 913
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-12 133	32 065
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-107 419	-84 848

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		14 891	28 146
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	442 483	979 630	968 985
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
kategoria A / B	77,02	98,47	100,26

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Energia Medycyna Ekologia
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

PZU Energia Medycyna Ekologia
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9



PZU Energia Medycyna Ekologia
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Energia Medycyna Ekologia

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Energia Medycyna Ekologia jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Energia Medycyna Ekologia (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU Energia Medycyna Ekologia
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774



PZU Energia Medycyna Ekologia
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz



PZU Energia Medycyna Ekologia
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

PZU Energia Medycyna Ekologia
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	446 776	1 014 634
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 504	74 711
Należności	42 706	628
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	356 152	922 752
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 414	16 543
Zobowiązania	4 293	35 004
Aktywa netto	442 483	979 630
Kapitał subfunduszu	496 226	842 613
Kapitał wpłacony	2 458 248	2 336 327
Kapitał wypłacony	(1 962 022)	(1 493 714)
Dochody zatrzymane	(9 930)	73 411
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(46 067)	(37 128)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 137	110 539
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(43 813)	63 606
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	442 483	979 630
 Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	 5 745 346,4033	 9 948 240,8986
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A/B	5 745 346,4033	9 948 240,8986
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A/B	77,02	98,47

PZU Energia Medycyna Ekologia
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	7 786	15 667
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 180	12 176
Przychody odsetkowe	1 467	3 484
Dodatnie saldo różnic kursowych	138	-
Pozostałe	1	7
Koszty subfunduszu	16 725	32 606
Wynagrodzenie dla towarzystwa	14 891	28 146
Oplaty dla depozytariusza	190	404
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	69	11
Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 100
Pozostałe	1 575	2 944
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	16 725	32 606
Przychody z lokat netto	(8 939)	(16 939)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(181 821)	(22 039)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(74 402)	62 809
- z tytułu różnic kursowych	39 386	(49 045)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(107 419)	(84 848)
- z tytułu różnic kursowych	(32 358)	52 448
Wynik z operacji	(190 760)	(38 978)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A/B	(190 760)	(38 978)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A/B	(33,20)	(3,92)

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	360 566	939 295	858 824
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	442 483	979 630	968 985
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A/B	77,02	98,47	100,26
Wynik z operacji (zł '000)	(190 760)	(38 978)	93 552
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	2,81%	2,90%	2,77%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-21,78%	-1,79%	14,97%



PZU Energia Medycyna Ekologia
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu ENERGIA MEDYCYNĄ EKOLOGIA” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Akcji KRAKOWIAK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji KRAKOWIAK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Akcji Krakowiak
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



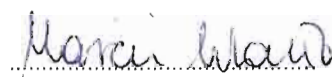
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Krakowiak obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **635 258 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **733 809 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **76 436 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

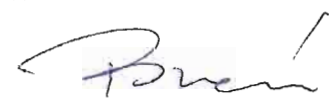
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	570 674	626 433	84,77	469 509	474 649	95,39
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	7 848	8 505	1,15	2 113	2 278	0,46
Prawa poboru	0	7	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 124	75	0,01	1 492	627	0,13
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	238	0,03	0	227	0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	579 646	635 258	85,96	473 114	477 781	96,03

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na dñenne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABCDATA / PLABCDT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	750 000	Polska	1 677	1 447	0,20
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	23 061	Polska	708	804	0,11
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	240 000	Polska	11 812	13 006	1,76
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 000	Polska	2 916	2 982	0,40
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 943	Polska	1 860	4 719	0,64
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	119 976	Holandia	5 795	6 485	0,88
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	224 521	Polska	6 228	6 423	0,87
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	202 322	Polska	1 243	243	0,03
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	848 000	Polska	1 866	3 714	0,50
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	186 958	Litwa	1 496	1 122	0,15
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	70 000	Polska	4 363	4 387	0,59
Barrick Gold Corp / CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	125 000	Kanada	8 241	8 348	1,13
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	509 640	Polska	514	428	0,06
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	108 000	Polska	1 265	882	0,12
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	692 081	Polska	613	969	0,13
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	47 781	Polska	1 378	3 794	0,51
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	270 476	Polska	11 010	18 798	2,54
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	170 679	Polska	2 583	5 368	0,73
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	179 000	Polska	765	172	0,02
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 263	Polska	599	640	0,09
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	22 000	Czechy	1 543	1 549	0,21
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	248 465	Polska	3 565	6 458	0,87
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	250 822	Polska	14 557	14 625	1,98
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	356 169	Polska	843	545	0,07
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	38 543	Polska	761	135	0,02
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 230	Polska	754	1 206	0,16
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	183 352	Polska	2 631	2 868	0,39
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	28 033	Polska	3 583	2 984	0,40
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 176 493	Polska	4 356	4 224	0,57
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 137 698	Polska	35 089	29 808	4,03

ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	110 000	Polska	1 540	2 805	0,38
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	178 121	Polska	757	990	0,13
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 000	Polska	751	603	0,08
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 275 510	Polska	3 952	5 421	0,73
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 920	Polska	543	367	0,05
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	556	608	0,08
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 637 941	Polska	15 295	7 442	1,01
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 495 795	Polska	1 569	1 556	0,21
GINOROSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 380 062	Polska	3 682	3 229	0,44
GOBARTO / PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	467 510	Polska	2 909	3 137	0,42
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	533 648	Polska	2 225	2 876	0,39
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	129 000	Bulgaria	556	32	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	380 390	Polska	8 696	8 581	1,16
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	145 000	Luksemburg	906	1 167	0,16
IIAAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	105 000	Austria	803	861	0,12
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 196 154	Polska	3 322	3 828	0,52
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	48	140	0,02
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	48 060	Polska	5 185	1 642	0,22
GROCLIN / PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	2 883	3 092	0,42
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	39 160	Polska	2 352	6 992	0,95
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 391 752	Polska	9 368	10 571	1,43
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 136 311	Polska	3 168	2 500	0,34
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	266 850	Cypr	7 672	400	0,05
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	462 046	Luksemburg	24 467	29 502	3,99
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 434	Polska	1 938	2 537	0,34
RAWLPLUG / PLKLNK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	71 475	Polska	444	779	0,11
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	424 323	Polska	2 581	1 600	0,22
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 399 601	Polska	2 566	2 743	0,37
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 534 970	Polska	40 687	58 713	7,95
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	486 140	Polska	2 189	5 372	0,73
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	4 030	6 160	0,83
MERCATOR / PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	86 432	Polska	1 510	1 641	0,22
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	69 000	Polska	829	1 819	0,25
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 313 529	Polska	46 386	43 147	5,84
MIRBUD / PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	280 000	Polska	223	227	0,03
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	8 534	Polska	239	140	0,02
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	530 049	Polska	6 849	5 279	0,71
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	325 678	Polska	4 577	3 485	0,47

MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 479 985	Polska	4 036	2 852	0,39
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	907	522	0,07
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	718 183	Polska	2 220	1 013	0,14
PATENTUS / PLPTNTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3	Polska	0	0	0,00
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	140 000	Polska	17 071	17 612	2,38
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	1 209	556	0,08
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	190 981	Polska	4 451	7 047	0,95
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 570 996	Polska	53 142	47 767	6,46
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	322 574	Polska	1 711	1 816	0,25
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	920 000	Polska	19 790	25 889	3,50
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	145 000	Polska	6 899	6 815	0,92
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	418 000	Polska	5 040	3 390	0,46
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	580 000	Polska	23 417	49 474	6,69
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	150 000	Polska	2 328	2 408	0,33
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	600 619	Polska	2 304	1 748	0,24
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 735	Polska	2 366	142	0,02
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	220 343	Polska	7 943	7 271	0,98
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 903	Polska	969	882	0,12
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	185 893	Polska	5 170	6 174	0,84
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 014	Polska	322	213	0,03
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	862 175	Polska	5 650	5 156	0,70
Ralph Lauren Corp / US7512121010	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 000	Stany Zjednoczone	1 362	1 510	0,20
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	26 369	Polska	1 343	1 616	0,22
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	123 766	Polska	236	332	0,05
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 300	Polska	1 360	1 379	0,19
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	28 177	Polska	7 326	14 793	2,00
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	160 047	Polska	2 883	2 527	0,34
TAURONPE / PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 501 074	Polska	3 876	4 278	0,58
TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	87 284	Polska	231	276	0,04
FMG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	444 779	Polska	956	133	0,02
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	233 871	Polska	2 088	2 722	0,37
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	197 200	Polska	1 336	1 006	0,14
UNICREDIT / IT0004781412	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	500 000	Włochy	4 367	6 048	0,82
Unipetrol AS / CZ0009091500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	163 920	Czechy	4 748	4 932	0,67
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	402 383	Polska	1 035	1 308	0,18
VIGOSYS / PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 748	Polska	1 074	1 102	0,15

VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 000	Polska	601	724	0,10
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 551	Polska	199	139	0,02
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	454 463	Polska	1 768	1 204	0,16
ATILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	32 247	Polska	210	290	0,04
WITTCHEN / PLWTCNN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	97 473	Polska	1 649	1 642	0,22
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	500 000	Polska	901	180	0,02
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	667 249	Polska	11 294	8 414	1,14
Razem notowane na aktywnym rynku					570 655	626 419	84,77
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	96 000	Polska	19	14	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku					19	14	0,00
Razem					570 674	626 433	84,77

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK-PDA / PLKRK0000499	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	36 500	Polska	7 848	8 505	1,15
Razem notowane na aktywnym rynku					7 848	8 505	1,15
Razem					7 848	8 505	1,15

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Open Finance SA / PLOPNFN00044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	718 182	Polska	0	7	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku					0	7	0,00
Razem					0	7	0,00

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	51 488	Ukraina	1 124	75	0,01
Razem notowane na aktywnym rynku					1 124	75	0,01
Razem					1 124	75	0,01

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Opcja Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Modern Commerce SA	Polska	Akcje Modern Commerce SA	1 231 836	0	152	0,02
FWD2709 / 31-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	11	0,00
SW15305 / 31-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	75	0,01
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Razem							0	238	0,03
							0	238	0,03

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	8 735	1,18
Instrumenty pochodne	86	0,01
Razem	8 821	1,19

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK GETIN HOLDINGS	9 105	1,23
GK KULCZYK INVESTMENTS	15 181	2,05
UNICREDIT SPA	23 660	3,20
GK OPEN FINANCE	1 020	0,14

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	738 987	497 567
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 580	9 689
Należności	73 842	7 646
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	635 006	477 535
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	252	246
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	307	2 451
II. Zobowiązania	5 178	6 924
III. Aktywa netto (I-II)	733 809	490 643
IV. Kapitał subfunduszu	661 628	494 898
Kapitał wpłacony	3 677 195	2 927 843
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 015 567	-2 432 945
V. Dochody zatrzymane	16 569	-8 916
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 073	24 262
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 504	-33 178
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	55 612	4 661
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	733 809	490 643
Liczba jednostek uczestnictwa	6 225 934,4943	4 638 419,1280
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategori A	1 658 520,9818	817 789,0439
kategori B	45 329,5662	53 138,8060
kategori C	926 238,4411	384 723,0861
kategori D	1 050 061,9634	1 083 804,0614
kategori E	1 361 728,2851	1 217 874,8813
kategori F	419 448,8403	360 457,8213
kategori I	11 110,0087	12 629,6276
kategori IKE	104 848,6566	105 626,4620
kategori J	3 108,3148	291,3009
kategori P	643 191,6454	602 084,0375
kategori T	2 347,79	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategori A	97,33	88,05
kategori B	97,55	88,23
kategori C	130,14	114,17
kategori D	132,24	116,43
kategori E	134,60	117,91
kategori F	106,51	93,26
kategori I	116,81	103,98
kategori IKE	97,60	88,28
kategori J	99,23	88,40
kategori P	106,53	92,95
kategori T	97,67	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		8 042	10 853
Dywidendy i inne udziały w zyskach		7 207	10 686
Przychody odsetkowe		431	166
Dodatnie saldo różnic kursowych		403	0
Pozostałe		1	1
II. Koszty subfunduszu		9 231	9 186
Wynagrodzenie dla towarzystwa		9 038	8 578
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		37	66
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		53	76
Ujemne saldo różnic kursowych		0	309
Pozostałe		103	156
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		9 231	9 186
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-1 189	1 667
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		77 625	-44 113
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		26 674	-20 284
z tytułu różnic kursowych		118	2 740
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		50 951	-23 829
z tytułu różnic kursowych		1 243	-2 272
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		76 436	-42 446
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
kategori A		10 025	-8 194
kategori B		435	-602
kategori C		9 620	-3 737
kategori D		18 216	-8 449
kategori E		22 696	-11 710
kategori F		5 563	-4 134
kategori I		88	-116
kategori IKE		982	-1 065
kategori J		24	-1
kategori P		8 783	-4 438
kategori T		4	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
kategori A		6,04	-10,02
kategori B		9,60	-11,34
kategori C		10,39	-9,71
kategori D		17,35	-7,80
kategori E		16,67	-9,61
kategori F		13,26	-11,47
kategori I		7,87	-9,15
kategori IKE		9,37	-10,09
kategori J		7,88	-4,97

kategorii P	13,65	-7,37
kategorii T	1,59	-

** wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy*

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		490 643	502 017
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		76 436	-42 446
przychody z lokat netto		-1 189	1 667
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		26 674	-20 284
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		50 951	-23 829
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		76 436	-42 446
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		166 730	31 072
kategorii A		79 400	-6 334
kategorii B		-702	956
kategorii C		66 996	7 499
kategorii D		-5 537	-18 058
kategorii E		16 995	20 377
kategorii F		5 497	19 628
kategorii I		-103	93
kategorii IKE		-74	449
kategorii J		258	28
kategorii P		3 774	6 434
kategorii T		226	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		749 352	299 908
kategorii A		566 584	190 846
kategorii B		407	2 469
kategorii C		73 692	12 384
kategorii D		52 048	22 934
kategorii E		32 202	32 725
kategorii F		9 784	21 807
kategorii I		468	599
kategorii IKE		1 810	2 767
kategorii J		263	33
kategorii P		11 868	13 344
kategorii T		226	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		582 622	268 836
kategorii A		487 184	197 180
kategorii B		1 109	1 513
kategorii C		6 696	4 885
kategorii D		57 585	40 992
kategorii E		15 207	12 348
kategorii F		4 287	2 179
kategorii I		571	506
kategorii IKE		1 884	2 318
kategorii J		5	5
kategorii P		8 094	6 910
kategorii T		0	-

Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	243 166	-11 374
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	733 809	490 643
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	573 703	544 907
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 877 376,4574	2 771 709,4819
kategorii A	6 322 097,1922	1 859 774,8494
kategorii B	4 625,8824	24 107,8548
kategorii C	597 063,7439	96 944,9205
kategorii D	429 883,8981	177 912,2061
kategorii E	267 583,7801	250 169,6033
kategorii F	102 832,2609	200 867,5977
kategorii I	4 399,8001	5 074,2912
kategorii IKE	20 298,3091	27 806,1319
kategorii J	2 867,5832	353,8886
kategorii P	123 376,2165	128 698,1384
kategorii T	2 347,7909	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 289 861,0911	2 496 231,4023
kategorii A	5 481 365,2543	1 925 802,4610
kategorii B	12 435,1222	15 157,0526
kategorii C	55 548,3889	38 380,7480
kategorii D	463 625,9961	305 811,6167
kategorii E	123 730,3763	94 532,8926
kategorii F	43 841,2419	20 939,9184
kategorii I	5 919,4190	4 187,1897
kategorii IKE	21 076,1145	23 444,7600
kategorii J	50,5693	62,5877
kategorii P	82 268,6086	67 912,1756
kategorii T	0,0000	-
saldo zmian	1 587 515,3663	275 478,0796
kategorii A	840 731,9379	-66 027,6116
kategorii B	-7 809,2398	8 950,8022
kategorii C	541 515,3550	58 564,1725
kategorii D	-33 742,0980	-127 899,4106
kategorii E	143 853,4038	155 636,7107
kategorii F	58 991,0190	179 927,6793
kategorii I	-1 519,6189	887,1015
kategorii IKE	-777,8054	4 361,3719
kategorii J	2 817,0139	291,3009
kategorii P	41 107,6079	60 785,9628
kategorii T	2 347,7909	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 656 737,3157	26 779 360,8583
kategorii A	22 596 422,7398	16 274 325,5476
kategorii B	258 105,5928	253 479,7104
kategorii C	1 221 720,3090	624 656,5651
kategorii D	3 733 171,7452	3 303 287,8471
kategorii E	2 876 063,0900	2 608 479,3099
kategorii F	493 960,0439	391 127,7830
kategorii I	2 318 552,5407	2 314 152,7406
kategorii IKE	344 169,4021	323 871,0930
kategorii J	3 221,4718	353,8886
kategorii P	809 002,5895	685 626,3730
kategorii T	2 347,7909	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 430 802,8214	22 140 941,7303
kategorii A	20 937 901,7580	15 456 536,5037
kategorii B	212 776,0266	200 340,9044
kategorii C	295 481,8679	239 933,4790
kategorii D	2 683 109,7818	2 219 483,7857
kategorii E	1 514 334,8049	1 390 604,4286
kategorii F	74 511,2036	30 669,9617
kategorii I	2 307 442,5320	2 301 523,1130
kategorii IKE	239 320,7455	218 244,6310

kategori J	113,1570	62,5877
kategori P	165 810,9441	83 542,3355
kategori T	0,0000	-
saldo zmian	6 225 934,4943	4 638 419,1280
kategori A	1 658 520,9818	817 789,0439
kategori B	45 329,5662	53 138,8060
kategori C	926 238,4411	384 723,0861
kategori D	1 050 061,9634	1 083 804,0614
kategori E	1 361 728,2851	1 217 874,8813
kategori F	419 448,8403	360 457,8213
kategori I	11 110,0087	12 629,6276
kategori IKE	104 848,6566	105 626,4620
kategori J	3 108,3148	291,3009
kategori P	643 191,6454	602 084,0375
kategori T	2 347,7909	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	6 225 934,4943	4 638 419,1280
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	88,05	97,91
kategori B	88,23	98,11
kategori C	114,17	123,14
kategori D	116,43	126,01
kategori E	117,91	127,03
kategori F	93,26	100,38
kategori I	103,98	113,78
kategori IKE	88,28	98,17
kategori J	88,40	-
kategori P	92,95	99,70
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	97,33	88,05
kategori B	97,55	88,23
kategori C	130,14	114,17
kategori D	132,24	116,43
kategori E	134,60	117,91
kategori F	106,51	93,26
kategori I	116,81	103,98
kategori IKE	97,60	88,28
kategori J	99,23	88,40
kategori P	106,53	92,95
kategori T	97,67	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	10,54	-10,07
kategori B	10,56	-10,07
kategori C	13,99	-7,28
kategori D	13,58	-7,60
kategori E	14,15	-7,18
kategori F	14,21	-7,09
kategori I	12,34	-8,61
kategori IKE	10,56	-10,07
kategori J	12,25	-21,45
kategori P	14,61	-6,77
kategori T*	34,57	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	78,46	82,44
kategori B	78,63	82,62
kategori C	101,91	106,76
kategori D	103,91	108,88
kategori E	105,26	110,25
kategori F	83,25	87,19
kategori I	92,74	97,29

kategorií IKE	78,67	82,66
kategorií J	78,84	82,72
kategorií P	82,99	86,89
kategorií T	93,41	-
data wyceny		
kategorií A	20.01.2016	14.12.2015
kategorií B	20.01.2016	14.12.2015
kategorií C	20.01.2016	14.12.2015
kategorií D	20.01.2016	14.12.2015
kategorií E	20.01.2016	14.12.2015
kategorií F	20.01.2016	14.12.2015
kategorií I	20.01.2016	14.12.2015
kategorií IKE	20.01.2016	14.12.2015
kategorií J	20.01.2016	14.12.2015
kategorií P	20.01.2016	14.12.2015
kategorií T	29.11.2016	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorií A	97,51	111,38
kategorií B	97,72	111,60
kategorií C	130,25	141,59
kategorií D	132,37	144,71
kategorií E	134,72	146,09
kategorií F	106,60	115,50
kategorií I	116,96	130,16
kategorií IKE	97,78	111,66
kategorií J	99,37	111,46
kategorií P	106,61	114,86
kategorií T	97,76	-
data wyceny		
kategorií A	20.12.2016	08.05.2015
kategorií B	20.12.2016	08.05.2015
kategorií C	20.12.2016	11.05.2015
kategorií D	20.12.2016	11.05.2015
kategorií E	20.12.2016	11.05.2015
kategorií F	20.12.2016	11.05.2015
kategorií I	20.12.2016	08.05.2015
kategorií IKE	20.12.2016	08.05.2015
kategorií J	20.12.2016	08.05.2015
kategorií P	20.12.2016	11.05.2015
kategorií T	20.12.2016	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorií A	97,34	88,04
kategorií B	97,56	88,22
kategorií C	130,14	114,15
kategorií D	132,25	116,40
kategorií E	134,61	117,89
kategorií F	106,51	93,24
kategorií I	116,82	103,96
kategorií IKE	97,61	88,27
kategorií J	99,24	88,39
kategorií P	106,53	92,93
kategorií T	97,68	-
data wyceny		
kategorií A	30.12.2016	30.12.2015
kategorií B	30.12.2016	30.12.2015
kategorií C	30.12.2016	30.12.2015
kategorií D	30.12.2016	30.12.2015
kategorií E	30.12.2016	30.12.2015
kategorií F	30.12.2016	30.12.2015
kategorií I	30.12.2016	30.12.2015
kategorií IKE	30.12.2016	30.12.2015

kategorii J	30.12.2016	30.12.2015
kategorii P	30.12.2016	30.12.2015
kategorii T	30.12.2016	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,61	1,69
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,57	1,57
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota-1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P, T oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P, T oraz IKE została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionej polityką inwestycyjną Subfunduszu,

dokonywane jest w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamyh w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	72 531	7 222
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 281	401
Z tytułu dywidendy	30	23
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	73 842	7 646

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 879	5 714
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	842	232
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	446	378
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	2	6
Pozostałe zobowiązania, w tym	1 009	594
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	980	591
Razem	5 178	6 924

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	26 678	26 678	850	850
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	378	60
Razem środki pieniężne			26 678		910
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		13 794		785
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	2 902	2 902	5 887	5 887
Rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	679	2 892
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			2 902		8 779
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			29 580		9 689

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawow. na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	29 580	4,00
Instrumenty pochodne	238	0,03
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 323	3,16
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	86	0,01
Zobowiązania	140	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	152	W terminie do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem	2017-06-30	2017-06-30
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-31, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-300 tys. USD	2017-01-31	2017-01-31
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	75	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-31, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-2 000 tys. USD	2017-01-31	2017-01-31

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	2 150	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2016-03-18	2016-03-18

Długa	Opcja na Akcje AIR MARKET S.A.	Sprawne zarządzanie portfelem	227	W terminie do 18 grudnia 2016 roku Fundusz ma prawo nabyć akcje AIR MARKET SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	Różnica ceny rynkowej akcji AIR MARKET SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2016-12-18	2016-12-18
-------	--------------------------------	-------------------------------	-----	---	--	------------	------------

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2016		31.12.2015	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			29 580		9 689
PLN		29 580	29 580	6 737	6 737
CZK	0,1637	0	0	378	60
EUR	4,4240	0	0	679	2 892
Należności			73 842		7 646
PLN		73 811	73 811	7 623	7 623
EUR	4,4240	5	24	5	23
USD	4,1793	2	7	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			635 258		477 781
PLN		611 849	611 849	453 535	453 535
BGN	2,2619	0	0	24	53
CZK	0,1637	39 591	6 481	8 856	1 396
EUR	4,4240	1 562	6 909	1 966	8 379
GBP	5,1445	0	0	365	2 110
TRY	1,1867	0	0	2 755	3 673
USD	4,1793	2 397	10 019	2 214	8 635
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			307		2 451
PLN		307	307	2 451	2 451
Zobowiązania			5 178		6 924
PLN		5 038	5 038	4 580	4 580
CZK	0,1637	855	140	0	0
USD	4,1793	0	0	601	2 344

	od:	01.01.2016	01.01.2015
	do:	31.12.2016	31.12.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		483	3 009
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		483	3 009
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-365	-269
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-39	0
Instrumenty pochodne		-326	-269
Razem		118	2 740
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 243	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		1 157	0
Instrumenty pochodne		86	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	-2 272
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-2 272
Razem		1 243	-2 272

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		27 000	-20 015
Dłużne papiery wartościowe		-48	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-326	-269
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		26 674	-20 284
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		50 946	-23 829
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		5	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		50 951	-23 829

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0
	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		9 038	8 578
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	733 809	490 643	502 017
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jeenostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
kategorii A	97,33	88,05	97,91
kategorii B	97,55	88,23	98,11
kategorii C	130,14	114,17	123,14
kategorii D	132,24	116,43	126,01
kategorii E	134,60	117,91	127,03
kategorii F	106,51	93,26	100,38
kategorii I	116,81	103,98	113,78
kategorii IKE	97,60	88,28	98,17
kategorii J	99,23	88,40	-
kategorii P	106,53	92,95	99,70
kategorii T	97,67	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10

PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Akcji KRAKOWIAK

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Akcji KRAKOWIAK jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Akcji KRAKOWIAK (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774



PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydany na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz

PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

PZU Akcji KRAKOWIAK
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	738 987	497 567
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 580	9 689
Należności	73 842	7 646
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	635 006	477 535
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	252	246
Pozostałe aktywa	307	2 451
Zobowiązania	5 178	6 924
Aktywa netto	733 809	490 643
Kapitał subfunduszu	661 628	494 898
Kapitał wpłacony	3 677 195	2 927 843
Kapitał wypłacony	(3 015 567)	(2 432 945)
Dochody zatrzymane	16 569	(8 916)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 073	24 262
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(6 504)	(33 178)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	55 612	4 661
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	733 809	490 643
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	6 225 934,4943	4 638 419,1280
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	1 658 520,9818	817 789,0439
j.u. kategorii B	45 329,5662	53 138,8060
j.u. kategorii C	926 238,4411	384 723,0861
j.u. kategorii D	1 050 061,9634	1 083 804,0614
j.u. kategorii E	1 361 728,2851	1 217 874,8813
j.u. kategorii F	419 448,8403	360 457,8213
j.u. kategorii I	11 110,0087	12 629,6276
j.u. kategorii IKE	104 848,6566	105 626,4620
j.u. kategorii J	3 108,3148	291,3009
j.u. kategorii P	643 191,6454	602 084,0375
j.u. kategorii T	2 347,7909	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	97,33	88,05
j.u. kategorii B	97,55	88,23
j.u. kategorii C	130,14	114,17
j.u. kategorii D	132,24	116,43
j.u. kategorii E	134,60	117,91
j.u. kategorii F	106,51	93,26
j.u. kategorii I	116,81	103,98
j.u. kategorii IKE	97,60	88,28
j.u. kategorii J	99,23	88,40
j.u. kategorii P	106,53	92,95
j.u. kategorii T	97,67	-

PZU Akcji KRAKOWIAK
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	8 042	10 853
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 207	10 686
Przychody odsetkowe	431	166
Dodatnie saldo różnic kursowych	403	-
Pozostałe	1	1
Koszty subfunduszu	9 231	9 186
Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 038	8 578
Oplaty dla depozytariusza	37	66
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	53	76
Ujemne saldo różnic kursowych	-	309
Pozostałe	103	156
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	9 231	9 186
Przychody z lokat netto	(1 189)	1 667
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	77 625	(44 113)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 674	(20 284)
- z tytułu różnic kursowych	118	2 740
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	50 951	(23 829)
- z tytułu różnic kursowych	1 243	(2 272)
Wynik z operacji	76 436	(42 446)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	10 025	(8 194)
j.u. kategorii B	435	(602)
j.u. kategorii C	9 620	(3 737)
j.u. kategorii D	18 216	(8 449)
j.u. kategorii E	22 696	(11 710)
j.u. kategorii F	5 563	(4 134)
j.u. kategorii I	88	(116)
j.u. kategorii IKE	982	(1 065)
j.u. kategorii J	24	(1)
j.u. kategorii P	8 783	(4 438)
j.u. kategorii T	4	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A	6,04	(10,02)
j.u. kategorii B	9,60	(11,34)
j.u. kategorii C	10,39	(9,71)
j.u. kategorii D	17,35	(7,80)
j.u. kategorii E	16,67	(9,61)
j.u. kategorii F	13,26	(11,47)
j.u. kategorii I	7,87	(9,15)
j.u. kategorii IKE	9,37	(10,09)
j.u. kategorii J	7,88	(4,97)
j.u. kategorii P	13,65	(7,37)
j.u. kategorii T	1,59	-

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	635 258	477 781	492 870
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	733 809	490 643	502 017
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	97,33	88,05	97,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	97,55	88,23	98,11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	130,14	114,17	123,14
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	132,24	116,43	126,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	134,60	117,91	127,03
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	106,51	93,26	100,38
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	116,81	103,98	113,78
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	97,60	88,28	98,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	99,23	88,40	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	106,53	92,95	99,70
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T (zł)	97,67	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	76 436	(42 446)	(62 348)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,61%	1,69%	1,89%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	10,54%	-10,07%	-13,75%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	10,56%	-10,07%	-13,76%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	13,99%	-7,28%	-11,08%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	13,58%	-7,60%	-11,40%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	14,15%	-7,18%	-1,11%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	14,21%	-7,09%	-9,88%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	12,34%	-8,61%	-12,37%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	10,56%	-10,07%	-13,75%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J	12,25%	-21,45% *	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	14,61%	-6,77%	-11,64%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii T	34,57% *	-	-

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny.



PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji KRAKOWIAK” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Jacek Popiołek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Akcji Małych i Średnich Spółek subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

MF

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji Małych i Średnich Spółek subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

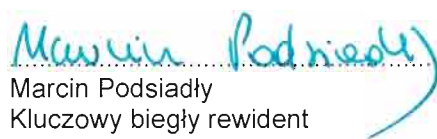
- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12774

Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **100 083 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **101 865 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **14 017 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu*

Marcin Wlazło
(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu

Piotr Bień
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu

Cezary Iwański
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*

Marcin Bielecki
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	85 977	99 228	95,31	96 652	102 271	94,45
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	753	816	0,78	681	734	0,68
Prawa poboru	0	1	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	38	0,04	0	57	0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	86 730	100 083	96,13	97 333	103 062	95,18

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na dzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELE Uzupełniające *

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	67 332	Polska	784	349	0,33
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 867	Polska	176	907	0,87
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 000	Polska	199	333	0,32
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	22 549	Polska	337	211	0,20
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	37 870	Holandia	1 852	2 047	1,97
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	73 870	Polska	434	89	0,09
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	262 896	Polska	710	994	0,95
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	450 000	Polska	990	1 971	1,89
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 071	Litwa	422	318	0,31
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 729	Litwa	374	233	0,22
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 000	Polska	823	815	0,78
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 308	Polska	26	26	0,02
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	8 992	Polska	566	714	0,69
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	33 521	Polska	1 482	2 330	2,24
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 778	Polska	100	119	0,11
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	360 636	Polska	1 082	346	0,33
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	62 923	Polska	1 707	3 285	3,16
CDRL / PLCDRLO00043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 202	Polska	275	450	0,43
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	110 100	Polska	1 297	2 861	2,75
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	47 100	Polska	1 602	2 746	2,64
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	187 113	Polska	173	286	0,27
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 556	Polska	406	72	0,07
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	82 635	Polska	627	965	0,93
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 119	Polska	494	438	0,42
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	261 526	Polska	999	939	0,90
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	49 145	Polska	3 119	3 194	3,07
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	38 000	Polska	543	969	0,93
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	55 571	Polska	231	309	0,30

EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 059	Polska	627	641	0,62
EUROTEL / PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	21 897	Polska	372	416	0,40
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	337 611	Polska	887	1 435	1,38
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 558	Polska	387	249	0,24
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 220	Polska	823	975	0,94
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 250 379	Polska	3 973	1 650	1,58
GINOROSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	138 072	Polska	285	323	0,31
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	195 960	Polska	784	1 056	1,01
HARPER / PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1	Polska	0	0	0,00
HERKULES / PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	220 000	Polska	709	715	0,69
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	27 000	Bulgaria	116	7	0,01
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 000	Polska	1 992	2 030	1,95
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	227 836	Polska	575	729	0,70
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	34 207	Polska	480	479	0,46
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 260	Polska	316	939	0,90
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	587 492	Polska	2 172	2 597	2,49
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	703 320	Polska	1 781	1 547	1,49
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 050	Cypr	1 748	90	0,09
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	49 201	Luksemburg	2 257	3 141	3,02
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 355	Polska	251	914	0,88
KOMPUTRON / PLKMPTRO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 000	Polska	575	562	0,54
KONSSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 100	Polska	339	267	0,26
KREC / PLKRNR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 895	Polska	442	353	0,34
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	244 234	Polska	435	479	0,46
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 077	Polska	398	700	0,67
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	36 000	Polska	472	432	0,41
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 390	Polska	357	474	0,46
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	179 071	Polska	900	1 979	1,90
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 958	Polska	4 369	6 455	6,20
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	61 445	Polska	870	1 620	1,56
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	158 270	Polska	1 083	870	0,84
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	375 198	Polska	1 645	1 947	1,87
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	6 035	Polska	169	99	0,10
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	292 057	Polska	3 555	2 909	2,79
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	44 690	Polska	439	478	0,46
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	413 941	Polska	496	476	0,46
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	51 749	Polska	225	73	0,07
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 081	Polska	270	850	0,82
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 500	Polska	350	387	0,37
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 000	Polska	899	941	0,90

PGSSOFT / PLSFTWR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 000	Polska	894	1 139	1,09
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	134 469	Polska	1 600	1 091	1,05
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	1 242	1 284	1,23
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	266 325	Polska	941	775	0,74
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	81 209	Polska	2 921	2 680	2,57
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	318	Polska	56	57	0,05
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	87 134	Polska	796	431	0,41
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	154 460	Polska	1 002	924	0,89
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	56 700	Polska	1 098	1 503	1,44
ROPCZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 939	Polska	251	291	0,28
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 834	Polska	363	971	0,93
SELENAFM / PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 742	Polska	47	55	0,05
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 150	Polska	680	690	0,66
STALPROD / PLSTLDP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 277	Polska	678	1 195	1,15
SYNTHOS / PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	362	365	0,35
TBULL / PLTBULL00024	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	18 000	Polska	1 622	3 067	2,95
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	34 555	Polska	360	402	0,39
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	359 000	Polska	1 969	1 978	1,90
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	48 000	Polska	331	245	0,24
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	149 612	Polska	748	1 391	1,34
UNIWHEELS / DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 360	Niemcy	2 764	3 149	3,02
VIGOSYS / PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 500	Polska	340	348	0,33
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	45 715	Polska	549	384	0,37
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	379 859	Polska	380	1 007	0,97
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	145 666	Polska	891	967	0,93
WITTCHEN / PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 442	Polska	398	429	0,41
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	143 301	Polska	1 796	1 807	1,74
Razem notowane na aktywnym rynku					85 732	99 225	95,31
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	24 000	Polska	5	3	0,00
Kopahaus / KOPAHAUS SER. F (w likwidacji)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	480 000	Polska	240	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku					245	3	0,00
Razem					85 977	99 228	95,31

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK-PDA / PLKRK0000499	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 500	Polska	753	816	0,78
Razem notowane na aktywnym rynku					753	816	0,78
Razem					753	816	0,78

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Open Finance SA / PLOPNFN00044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	51 748	Polska	0	1	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku					0	1	0,00
Razem					0	1	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
KRS47 / 17-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	-30	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Opcja Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Modern Commerce SA	Polska	Akcje Modern Commerce SA	310 734	0	38	0,04
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Razem									
							0	38	0,04
							0	0	0,00

* Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	642	0,62
Razem	642	0,62

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK OPEN FINANCE	74	0,07

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	104 103	108 279
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 142	954
Należności	856	2 696
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	100 042	103 000
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41	62
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	22	1 567
II. Zobowiązania	2 238	3 352
III. Aktywa netto (I-II)	101 865	104 927
IV. Kapitał subfunduszu	200 982	218 061
Kapitał wpłacony	1 975 275	1 858 925
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 774 293	-1 640 864
V. Dochody zatrzymane	-112 467	-118 858
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-31 811	-29 632
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-80 656	-89 226
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 350	5 724
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	101 865	104 927
Liczba jednostek uczestnictwa	1 852 735,9739	2 196 478,9369
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	1 734 120,9372	1 997 165,1490
j.u. kategorii B	7 077,3075	12 334,1332
j.u. kategorii I	111 537,7292	186 979,6547
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	54,40	47,13
j.u. kategorii B	54,43	47,17
j.u. kategorii I	64,09	54,65

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		1 803	1 804
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1 797	1 768
Przychody odsetkowe		6	16
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	20
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		3 982	4 471
Wynagrodzenie dla towarzystwa		3 890	4 304
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		66	102
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		9	37
Ujemne saldo różnic kursowych		4	0
Pozostałe		13	27
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		3 982	4 471
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-2 179	-2 667
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		16 196	8 409
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		8 570	3 651
z tytułu różnic kursowych		-33	441
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		7 626	4 758
z tytułu różnic kursowych		37	-312
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		14 017	5 742
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		12 904	4 845
j.u. kategorii B		65	-36
j.u. kategorii I		1 048	933
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		7,44	2,43
j.u. kategorii B		9,15	-2,90
j.u. kategorii I		9,40	4,99

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		104 927	99 578
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		14 017	5 742
przychody z lokat netto		-2 179	-2 667
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		8 570	3 651
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		7 626	4 758
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		14 017	5 742
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-17 079	-393
kategorii A		-12 698	-37
kategorii B		-262	617
kategorii I		-4 119	-973
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		116 350	122 376
kategorii A		114 852	119 210
kategorii B		75	766
kategorii I		1 423	2 400
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		133 429	122 769
kategorii A		127 550	119 247
kategorii B		337	149
kategorii I		5 542	3 373
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-3 062	5 349
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		101 865	104 927
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		100 446	111 966
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 337 915,3896	2 492 603,5446
kategorii A		2 310 986,2625	2 433 793,3354
kategorii B		1 595,0708	15 432,2044
kategorii I		25 334,0563	43 378,0048
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 681 658,3526	2 535 392,2566
kategorii A		2 574 030,4743	2 471 140,5371
kategorii B		6 851,8965	3 098,0712
kategorii I		100 775,9818	61 153,6483
saldo zmian		-343 742,9630	-42 788,7120
kategorii A		-263 044,2118	-37 347,2017
kategorii B		-5 256,8257	12 334,1332
kategorii I		-75 441,9255	-17 775,6435
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		33 123 444,7233	30 785 529,3337
kategorii A		29 192 212,1363	26 881 225,8738
kategorii B		17 027,2752	15 432,2044
kategorii I		3 914 205,3118	3 888 871,2555
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		31 270 708,7494	28 589 050,3968
kategorii A		27 458 091,1991	24 884 060,7248
kategorii B		9 949,9677	3 098,0712
kategorii I		3 802 667,5826	3 701 891,6008
saldo zmian		1 852 735,9739	2 196 478,9369
kategorii A		1 734 120,9372	1 997 165,1490
kategorii B		7 077,3075	12 334,1332
kategorii I		111 537,7292	186 979,6547
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 852 735,9739	2 196 478,9369

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	47,13	43,90
kategorii B	47,17	-
kategorii I	54,65	50,10
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	54,40	47,13
kategorii B	54,43	47,17
kategorii I	64,09	54,65
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	15,43	7,36
kategorii B *)	15,39	-6,42
kategorii I	17,27	9,08
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	42,01	43,20
kategorii B	42,05	44,11
kategorii I	48,77	49,34
data wyceny		
kategorii A	21.01.2016	20.01.2015
kategorii B	21.01.2016	14.12.2015
kategorii I	21.01.2016	20.01.2015
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	54,40	51,49
kategorii B	54,44	51,53
kategorii I	64,10	59,32
data wyceny		
kategorii A	30.12.2016	05.08.2015
kategorii B	30.12.2016	05.08.2015
kategorii I	30.12.2016	05.08.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	54,40	47,13
kategorii B	54,44	47,18
kategorii I	64,10	54,66
data wyceny		
kategorii A	30.12.2016	30.12.2015
kategorii B	30.12.2016	30.12.2015
kategorii I	30.12.2016	30.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,96	3,99
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,87	3,84
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07	0,09
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz I zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B oraz I została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącą się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;

- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	739	1 502
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	111	1 171
Z tytułu dywidendy	5	23
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
Razem	856	2 696

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	527
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	95	12
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 775	206
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	2 252
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	5	7
Pozostałe zobowiązania, w tym	363	348
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	335	338
Razem	2 238	3 352

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	2 820	2 820	12	12
Razem środki pieniężne			2 820		12
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		1 416		512
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	322	322	942	942
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			322		942
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			3 142		954

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 142	3,02
Instrumenty pochodne	38	0,04
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Należności	6	0,01
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	38	W terminie do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2017-06-30	2017-06-30
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-16	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	305	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających	2016-03-18	2016-03-18
Długa	Opcja na akcje AIR MARKET S.A.	Sprawne zarządzanie portfelem	57	W terminie do 18 grudnia 2016 roku Fundusz ma prawo nabyć akcje AIR MARKET SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem	Różnica ceny rynkowej akcji AIR MARKET SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2016-12-18	2016-12-18

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	31.12.2016		31.12.2015	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			3 142		954
PLN		3 142	3 142	954	954
Należności			856		2 696
PLN		850	850	2 690	2 690
EUR	4,4240	1	6	1	6
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			100 083		103 062
PLN		100 083	100 083	102 041	102 041
BGN	2,2619	0	0	5	11
EUR	4,4240	0	0	44	186
TRY	1,1867	0	0	222	296
USD	4,1793	0	0	135	528
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			22		1 567
PLN		22	22	1 567	1 567
Zobowiązania			2 238		3 352
PLN		2 238	2 238	2 825	2 825
USD	4,1793	0	0	135	527

	od:	01.01.2016	01.01.2015
	do:	31.12.2016	31.12.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	474
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	474
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-33	-33
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-31	0
Instrumenty pochodne		-2	-33
Razem		-33	441
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		37	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		37	0
Depozyty		0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	-312
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-312
Razem		37	-312

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		8 572	3 684
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-2	-33
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		8 570	3 651
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		7 646	4 998
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-20	-240
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		7 626	4 758

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0
	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		3 890	4 304
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	101 865	104 927	99 578
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	54,40	47,13	43,90
j.u. kategorii B	54,43	47,17	-
j.u. kategorii I	64,09	54,65	50,10

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	104 103	108 279
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 142	954
Należności	856	2 696
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100 042	103 000
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41	62
Pozostałe aktywa	22	1 567
Zobowiązania	2 238	3 352
Aktywa netto	101 865	104 927
Kapitał subfunduszu	200 982	218 061
Kapitał wpłacony	1 975 275	1 858 925
Kapitał wypłacony	(1 774 293)	(1 640 864)
Dochody zatrzymane	(112 467)	(118 858)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(31 811)	(29 632)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(80 656)	(89 226)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 350	5 724
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	101 865	104 927
 Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	 1 852 735,9739	 2 196 478,9369
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	1 734 120,9372	1 997 165,1490
j.u. kategorii B	7 077,3075	12 334,1332
j.u. kategorii I	111 537,7292	186 979,6547
 Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	54,40	47,13
j.u. kategorii B	54,43	47,17
j.u. kategorii I	64,09	54,65

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	1 803	1 804
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 797	1 768
Przychody odsetkowe	6	16
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	20
Koszty subfunduszu	3 982	4 471
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 890	4 304
Opłaty dla depozytariusza	66	102
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	-	-
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	9	37
Ujemne saldo różnic kursowych	4	-
Pozostałe	13	27
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	3 982	4 471
Przychody z lokat netto	(2 179)	(2 667)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	16 196	8 409
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 570	3 651
- z tytułu różnic kursowych	(33)	441
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	7 626	4 758
- z tytułu różnic kursowych	37	(312)
Wynik z operacji	14 017	5 742
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	12 904	4 845
j.u. kategorii B	65	(36)
j.u. kategorii I	1 048	933
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A	7,44	2,43
j.u. kategorii B	9,15	(2,90)
j.u. kategorii I	9,40	4,99

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	100 083	103 062	97 239
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	101 865	104 927	99 578
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	54,40	47,13	43,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	54,43	47,17	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	64,09	54,65	50,10
Wynik z operacji (zł '000)	14 017	5 742	(27 633)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,96%	3,99%	4,22%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	15,43%	7,36%	-19,39%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	15,39%	-6,42% *	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	17,27%	9,08%	-18,08%

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia.



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji Małych i Średnich Spółek” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU Akcji NOWA EUROPA
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Akcji NOWA EUROPA subfunduszu w PZU Funduszy Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

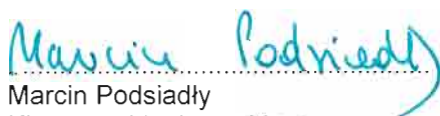
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji NOWA EUROPA subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Akcji Nowa Europa
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



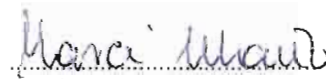
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Nowa Europa obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **21 483 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **22 095 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **2 672 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

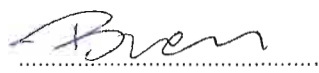
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	17 477	18 404	81,10	12 841	12 567	67,63
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	2 573	3 048	13,43	5 560	5 202	27,99
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	31	0,14	0	249	1,34
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	20 050	21 483	94,67	18 401	18 018	96,96

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi naienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	49 576	Polska	689	257	1,13
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	30 000	Polska	340	376	1,66
Akbank TAS / TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	Turcja	214	186	0,82
Arcelik AS / TRAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 100	Turcja	34	53	0,24
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	44	88	0,39
BIM Birlesik Magazalar AS / TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 600	Turcja	108	93	0,41
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	12 861	Czechy	838	905	4,00
Coca-Cola Icecek AS / TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 200	Turcja	96	47	0,21
Dogan Sirketler Grubu Holding / TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,33	Turcja	0	0	0,00
Enka Insaat ve Sanayi AS / TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Eregli Demir ve Celik Fabrikal / TRAEREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 842	Turcja	0	91	0,40
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 192	Austria	738	1 008	4,45
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 000	Polska	146	118	0,52
EUROTEL / PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 000	Polska	102	114	0,50
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	55 000	Turcja	548	497	2,19
GoPro Inc / US38268T1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	6 000	Stany Zjednoczone	274	218	0,96
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	5 590	Grecja	203	221	0,98
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 900	Polska	172	156	0,69
INPOST / PLINPST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	379	157	0,69
Turkiye Is Bankasi / TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,16	Turcja	0	0	0,00
KOC Holding AS / TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,13	Turcja	0	0	0,00
Komerční banka as / CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 650	Czechy	241	239	1,06

Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	98 500	Holandia	1 157	1 226	5,41
Liberty Global PLC / GB0088W67662	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 900	Wielka Brytania	218	243	1,07
Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	102 107	Węgry	409	723	3,19
MOL / HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 250	Węgry	438	660	2,91
Moneta Money Bank AS / CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	35 000	Czechy	389	474	2,09
Pandora Media Inc / US6983541078	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 500	Stany Zjednoczone	396	518	2,29
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 400	Polska	1 022	1 057	4,67
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	69 900	Polska	730	731	3,23
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 900	Polska	209	250	1,10
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 200	Polska	163	103	0,46
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	11 950	Polska	781	1 019	4,50
ProSiebenSat.1 Media SE / DE000PSM7770	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	3 000	Niemcy	469	486	2,15
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	28 010	Polska	922	930	4,11
Richter Gedeon Nyrt / HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 700	Węgry	411	504	2,23
Haci Omer Sabanci Holding AS / TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,33	Turcja	0	0	0,00
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,34	Turcja	0	0	0,00
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalar / TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 400	Polska	200	203	0,90
Soda Sanayii AS / TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Philip Morris CR AS / CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	25	Czechy	39	54	0,24
TDC A/S / DK0060228559	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	23 800	Dania	431	514	2,27
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 000	Polska	89	105	0,46
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	255 000	Polska	1 359	1 405	6,20
Turkiye Halk Bankasi AS / TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 000	Turcja	170	155	0,68
Turk Telekomunikasyon AS / TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 500	Turcja	343	342	1,51
Turkcell Iletisim Hizmetleri A / TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 000	Turcja	598	694	3,06
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi / TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,41	Turcja	0	0	0,00
Twitter Inc / US90184L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 000	Stany Zjednoczone	216	204	0,90
Viacom Inc / US92553P2011	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	700	Stany Zjednoczone	105	103	0,45
Vienna Insurance Group AG Wien / AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 300	Austria	392	311	1,37
Whole Foods Market Inc / US9668371068	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	2 100	Stany Zjednoczone	287	270	1,19

WITTCHEN / PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 703	Polska	168	164	0,72
XTB / PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 000	Polska	200	132	0,58
Razem notowane na aktywnym rynku					17 477	18 404	81,10
Razem					17 477	18 404	81,10

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 633	Ukraina	290	10	0,04
Criteo SA / US2267181046	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	600	Francja	97	103	0,45
Gazprom PJSC / US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	10 000	Rosja	144	211	0,93
LUKOIL PJSC / US69343P1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 000	Rosja	311	703	3,10
MegaFon PJSC / US58517T2096	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	12 700	Rosja	720	502	2,21
MMC Norilsk Nickel PJSC / US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 800	Rosja	207	267	1,18
Novatek PJSC / US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 600	Rosja	465	868	3,83
Surgutneftegas OJSC / US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 500	Rosja	232	200	0,88
Tatneft PJSC / US8766292051	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 070	Rosja	107	184	0,81
Razem notowane na aktywnym rynku					2 573	3 048	13,43
Razem					2 573	3 048	13,43

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
A5G7 / 28-02-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Borsa Istanbul	Turcja	Indeks XU030	-120	0	0	0,00
KRSH7 / 17-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	-40	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD2614 / 04-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta CZK	1	0	-45	-0,20
FWD2701 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta TRY	1	0	0	0,00
SW15201 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	23	0,10
SW15202 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta TRY	1	0	2	0,01
SW15198 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	6	0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Razem									
							0	-14	-0,06
							0	-14	-0,06

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	132	0,58
Instrumenty pochodne	31	0,14
Razem	163	0,72

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	22 692	18 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	796	522
Należności	413	43
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 452	17 769
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	31	249
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	597	76
III. Aktywa netto (I-II)	22 095	18 507
IV. Kapitał subfunduszu	24 194	23 278
Kapitał wpłacony	522 298	489 047
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-498 104	-465 769
V. Dochody zatrzymane	-3 489	-4 387
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 257	1 257
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 746	-5 644
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 390	-384
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	22 095	18 507
Liczba jednostek uczestnictwa	413 835,3064	399 161,6485
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	162 873,3575	174 005,0709
j.u. kategorii B	8 178,2401	11 156,4636
j.u. kategorii C	110 692,0046	103 256,4734
j.u. kategorii D	51 247,6906	39 082,1783
j.u. kategorii E	1 333,2278	1 214,1970
j.u. kategorii F	10 722,1451	8 849,8489
j.u. kategorii I	0,0000	0,0000
j.u. kategorii IKE	6 545,1638	6 407,1486
j.u. kategorii J	12,6301	2,1711
j.u. kategorii P	62 230,8468	55 188,0967
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	46,89	41,87
j.u. kategorii B	46,97	41,93
j.u. kategorii C	61,68	53,48
j.u. kategorii D	60,74	52,88
j.u. kategorii E	55,86	48,36
j.u. kategorii F	51,26	44,31
j.u. kategorii I	-	-
j.u. kategorii IKE	47,97	42,82
j.u. kategorii J	47,70	42,09
j.u. kategorii P	51,33	44,20

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		710	672
Dywidendy i inne udziały w zyskach		708	653
Przychody odsetkowe		2	7
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	12
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		710	621
Wynagrodzenie dla towarzystwa		492	446
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		75	80
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		1	5
Ujemne saldo różnic kursowych		81	0
Pozostałe		61	89
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		710	621
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		0	51
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		2 672	-1 153
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		898	-161
z tytułu różnic kursowych		164	345
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		1 774	-992
z tytułu różnic kursowych		-215	511
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		2 672	-1 102
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		816	-597
j.u. kategorii B		47	-47
j.u. kategorii C		893	-252
j.u. kategorii D		353	-71
j.u. kategorii E		9	-3
j.u. kategorii F		72	-29
j.u. kategorii I		0	23
j.u. kategorii IKE		32	-20
j.u. kategorii J		0	0
j.u. kategorii P		450	-106
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		5,01	-3,43
j.u. kategorii B		5,71	-4,17
j.u. kategorii C		8,07	-2,44
j.u. kategorii D		6,90	-1,83
j.u. kategorii E		7,19	-2,40
j.u. kategorii F		6,68	-3,25
j.u. kategorii I		0,00	0,00
j.u. kategorii IKE		4,92	-3,19
j.u. kategorii J		3,55	-3,97
j.u. kategorii P		7,23	-1,92

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		18 507	17 512
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		2 672	-1 102
przychody z lokat netto		0	51
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		898	-161
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 774	-992
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		2 672	-1 102
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		916	2 097
kategorii A		-463	759
kategorii B		-131	205
kategorii C		412	583
kategorii D		693	43
kategorii E		6	18
kategorii F		86	208
kategorii I		0	-326
kategorii IKE		8	-1
kategorii P		305	608
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		33 251	23 095
kategorii A		30 528	20 090
kategorii B		38	300
kategorii C		752	937
kategorii D		1 029	501
kategorii E		17	18
kategorii F		95	217
kategorii I		0	254
kategorii IKE		68	117
kategorii P		724	661
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		32 335	20 998
kategorii A		30 991	19 331
kategorii B		169	95
kategorii C		340	354
kategorii D		336	458
kategorii E		11	0
kategorii F		9	9
kategorii I		0	580
kategorii IKE		60	118
kategorii P		419	53
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		3 588	995
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		22 095	18 507
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		21 203	19 151
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		760 624,4967	491 963,8458
kategorii A		708 590,5705	434 396,7269
kategorii B		903,9164	6 365,7782
kategorii C		13 503,6355	16 049,4271
kategorii D		18 088,9202	8 781,7597
kategorii E		336,9052	346,8429

kategori F	2 073,0777	4 411,2772
kategori I	0,0000	5 296,6612
kategori IKE	1 512,1704	2 448,1323
kategori J	10,4590	2,1711
kategori P	15 604,8418	13 865,0692
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	745 950,8388	450 125,6031
kategori A	719 722,2839	419 229,9398
kategori B	3 882,1399	2 098,2989
kategori C	6 068,1043	6 097,6366
kategori D	5 923,4079	7 631,9958
kategori E	217,8744	0,0000
kategori F	200,7815	189,4412
kategori I	0,0000	11 279,9081
kategori IKE	1 374,1552	2 489,9929
kategori P	8 562,0917	1 108,3898
saldo zmian	14 673,6579	41 838,2427
kategori A	-11 131,7134	15 166,7871
kategori B	-2 978,2235	4 267,4793
kategori C	7 435,5312	9 951,7905
kategori D	12 165,5123	1 149,7639
kategori E	119,0308	346,8429
kategori F	1 872,2962	4 221,8360
kategori I	0,0000	-5 983,2469
kategori IKE	138,0152	-41,8606
kategori J	10,4590	2,1711
kategori P	7 042,7501	12 756,6794
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 041 319,3971	10 280 694,9004
kategori A	9 377 382,7677	8 668 792,1972
kategori B	51 528,5167	50 624,6003
kategori C	164 474,5446	150 970,9091
kategori D	88 876,4044	70 787,4842
kategori E	1 700,4322	1 363,5270
kategori F	11 148,3910	9 075,3133
kategori I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategori IKE	24 148,3363	22 636,1659
kategori J	12,6301	2,1711
kategori P	75 634,7023	60 029,8605
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 627 484,0907	9 881 533,2519
kategori A	9 214 509,4102	8 494 787,1263
kategori B	43 350,2766	39 468,1367
kategori C	53 782,5400	47 714,4357
kategori D	37 628,7138	31 705,3059
kategori E	367,2044	149,3300
kategori F	426,2459	225,4644
kategori I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategori IKE	17 603,1725	16 229,0173
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	13 403,8555	4 841,7638
saldo zmian	413 835,3064	399 161,6485
kategori A	162 873,3575	174 005,0709
kategori B	8 178,2401	11 156,4636
kategori C	110 692,0046	103 256,4734
kategori D	51 247,6906	39 082,1783
kategori E	1 333,2278	1 214,1970
kategori F	10 722,1451	8 849,8489
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	6 545,1638	6 407,1486
kategori J	12,6301	2,1711
kategori P	62 230,8468	55 188,0967
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	413 835,3064	399 161,6485

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	41,87	44,85
kategorii B	41,93	44,90
kategorii C	53,48	55,64
kategorii D	52,88	55,24
kategorii E	48,36	50,24
kategorii F	44,31	45,96
kategorii I	0,00	50,67
kategorii IKE	42,82	45,86
kategorii J	42,09	-
kategorii P	44,20	45,67
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	46,89	41,87
kategorii B	46,97	41,93
kategorii C	61,68	53,48
kategorii D	60,74	52,88
kategorii E	55,86	48,36
kategorii F	51,26	44,31
kategorii I	-	-
kategorii IKE	47,97	42,82
kategorii J	47,70	42,09
kategorii P	51,33	44,20
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategorii A	11,99	-6,64
kategorii B	12,02	-6,61
kategorii C	15,33	-3,88
kategorii D	14,86	-4,27
kategorii E	15,51	-3,74
kategorii F	15,68	-3,59
kategorii I	-	-
kategorii IKE	12,03	-6,63
kategorii J	13,33	-12,18
kategorii P	16,13	-3,22
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	36,96	40,30
kategorii B	37,02	40,36
kategorii C	47,30	51,40
kategorii D	46,75	50,84
kategorii E	42,77	46,48
kategorii F	39,19	42,59
kategorii I	-	48,29
kategorii IKE	37,81	41,21
kategorii J	37,16	40,51
kategorii P	39,10	42,47
data wyceny		
kategorii A	20.01.2016	14.12.2015
kategorii B	20.01.2016	14.12.2015
kategorii C	20.01.2016	14.12.2015
kategorii D	20.01.2016	14.12.2015
kategorii E	20.01.2016	14.12.2015
kategorii F	20.01.2016	14.12.2015
kategorii I	-	08.04.2015
kategorii IKE	20.01.2016	14.12.2015
kategorii J	20.01.2016	14.12.2015
kategorii P	20.01.2016	14.12.2015
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	46,90	50,23
kategorii B	46,97	50,30

kategori C	61,68	62,99
kategori D	60,74	62,44
kategori E	55,86	56,90
kategori F	51,26	52,09
kategori I	-	54,02
kategori IKE	47,98	51,37
kategori J	47,70	50,29
kategori P	51,33	51,83
data wyceny		
kategori A	30.12.2016	13.05.2015
kategori B	30.12.2016	13.05.2015
kategori C	30.12.2016	13.05.2015
kategori D	30.12.2016	13.05.2015
kategori E	30.12.2016	13.05.2015
kategori F	30.12.2016	13.05.2015
kategori I	-	26.02.2015
kategori IKE	30.12.2016	13.05.2015
kategori J	30.12.2016	13.05.2015
kategori P	30.12.2016	13.05.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	46,90	41,86
kategori B	46,97	41,93
kategori C	61,68	53,47
kategori D	60,74	52,87
kategori E	55,86	48,35
kategori F	51,26	44,31
kategori I	-	-
kategori IKE	47,98	42,82
kategori J	47,70	42,09
kategori P	51,33	44,20
data wyceny		
kategori A	30.12.2016	30.12.2015
kategori B	30.12.2016	30.12.2015
kategori C	30.12.2016	30.12.2015
kategori D	30.12.2016	30.12.2015
kategori E	30.12.2016	30.12.2015
kategori F	30.12.2016	30.12.2015
kategori I	-	-
kategori IKE	30.12.2016	30.12.2015
kategori J	30.12.2016	30.12.2015
kategori P	30.12.2016	30.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,35	3,24
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,32	2,33
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,35	0,42
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego

kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	144	5
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	247	17
Z tytułu dywidendy	22	21
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	413	43

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	483	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	45	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	19	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6	25
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	5	6
Pozostałe zobowiązania, w tym	39	38
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	39	37
Razem	597	76

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	198	198	141	141
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	1	5
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	179	213	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	23	91
Razem środki pieniężne			411		237
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		324		215
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	161	161	233	233
Rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	0	0
Rachunek zabezpieczający	TRY	189	224	39	52
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			385		285
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			796		522

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	796	3,51
Instrumenty pochodne	31	0,14
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	437	1,93
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 087	62,08
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31	0,14
Należności	166	0,73
Zobowiązania	528	2,33
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat		
Akcje		
CZK	1 672	7,37
EUR	3 252	14,32
HUF	1 887	8,32
TRY	2 158	9,52
USD	1 556	6,85
Kwity depozytowe		
USD	3 048	13,43

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Dane na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks Gieldowy XU030	Sprawne zarządzanie portfelem	-20	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-02-28	2017-02-28
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks Gieldowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-7	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-200 tys. TRY	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-45	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-13 500 tys. CZK	2017-01-04	2017-01-04
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-200 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 100 tys. USD	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 500 tys. TRY	2017-01-17	2017-01-17

Dane na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	2	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami i zb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2016-03-18	2016-03-18
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-200 tys. EUR	2016-01-29	2016-01-29
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	30	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-800 tys. TRY	2016-01-29	2016-01-29
Krótko	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	216	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 700 tys. USD	2016-01-29	2016-01-29

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2016			31.12.2015	
	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			796		522
PLN		359	359	374	374
EUR	4,4240	0	0	1	5
TRY	1,1867	368	437	39	52
USD	4,1793	0	0	23	91
Należności			413		43
PLN		247	247	22	22
EUR	4,4240	5	22	5	21
TRY	1,1867	121	144	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			21 483		18 018
PLN		7 365	7 365	7 614	7 614
CZK	0,1637	10 214	1 672	3 037	479
DKK	0,5951	864	514	0	0
EUR	4,4240	736	3 258	335	1 428
HUF	0,0142	132 663	1 887	89 699	1 220
TRY	1,1867	1 820	2 160	941	1 254
USD	4,1793	1 107	4 627	1 544	6 023
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			597		76
PLN		69	69	76	76
CZK	0,1637	275	45	0	0
TRY	1,1867	407	483	0	0

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		361	380
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		361	380
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-197	-35
Instrumenty pochodne		-197	-35
Razem		164	345
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		98	511
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		67	116
Instrumenty pochodne		31	395
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-313	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-19	0
Instrumenty pochodne		-294	0
Razem		-215	511

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		1 012	540
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-114	-701
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		898	-161
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		2 037	-1 387
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-263	395
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		1 774	-992

Wyłacone dochody Subfunduszu:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		492	446
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	22 095	18 507	17 512
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
j.u. kategorii A	46,89	41,87	44,85
j.u. kategorii B	46,97	41,93	44,90
j.u. kategorii C	61,68	53,48	55,64
j.u. kategorii D	60,74	52,88	55,24
j.u. kategorii E	55,86	48,36	50,24
j.u. kategorii F	51,26	44,31	45,96
j.u. kategorii I	-	-	50,67
j.u. kategorii IKE	47,97	42,82	45,86
j.u. kategorii J	47,70	42,09	-
j.u. kategorii P	51,33	44,20	45,67

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Akcji NOWA EUROPA
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10



PZU Akcji NOWA EUROPA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Akcji NOWA EUROPA

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Akcji NOWA EUROPA jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Akcji NOWA EUROPA (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU Akcji NOWA EUROPA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774



PZU Akcji NOWA EUROPA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania Przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz



PZU Akcji NOWA EUROPA

subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PZU Akcji NOWA EUROPA
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	22 692	18 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	796	522
Należności	413	43
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	21 452	17 769
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31	249
Zobowiązania	597	76
Aktywa netto	22 095	18 507
Kapitał subfunduszu	24 194	23 278
Kapitał wpłacony	522 298	489 047
Kapitał wypłacony	(498 104)	(465 769)
Dochody zatrzymane	(3 489)	(4 387)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 257	1 257
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(4 746)	(5 644)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 390	(384)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	22 095	18 507
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	413 835,3064	399 161,6485
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	162 873,3575	174 005,0709
j.u. kategorii B	8 178,2401	11 156,4636
j.u. kategorii C	110 692,0046	103 256,4734
j.u. kategorii D	51 247,6906	39 082,1783
j.u. kategorii E	1 333,2278	1 214,1970
j.u. kategorii F	10 722,1451	8 849,8489
j.u. kategorii IKE	6 545,1638	6 407,1486
j.u. kategorii J	12,6301	2,1711
j.u. kategorii P	62 230,8468	55 188,0967
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	46,89	41,87
j.u. kategorii B	46,97	41,93
j.u. kategorii C	61,68	53,48
j.u. kategorii D	60,74	52,88
j.u. kategorii E	55,86	48,36
j.u. kategorii F	51,26	44,31
j.u. kategorii IKE	47,97	42,82
j.u. kategorii J	47,70	42,09
j.u. kategorii P	51,33	44,20

PZU Akcji NOWA EUROPA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	710	672
Dywidendy i inne udziały w zyskach	708	653
Przychody odsetkowe	2	7
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	12
Koszty subfunduszu	710	621
Wynagrodzenie dla towarzystwa	492	446
Opłaty dla depozytariusza	75	80
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	1	5
Ujemne saldo różnic kursowych	81	-
Pozostałe	61	89
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	710	621
Przychody z lokat netto	-	51
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	2 672	(1 153)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	898	(161)
- z tytułu różnic kursowych	164	345
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	1 774	(992)
- z tytułu różnic kursowych	(215)	511
Wynik z operacji	2 672	(1 102)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	816	(597)
j.u. kategorii B	47	(47)
j.u. kategorii C	893	(252)
j.u. kategorii D	353	(71)
j.u. kategorii E	9	(3)
j.u. kategorii F	72	(29)
j.u. kategorii I	-	23
j.u. kategorii IKE	32	(20)
j.u. kategorii P	450	(106)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A	5,01	(3,43)
j.u. kategorii B	5,71	(4,17)
j.u. kategorii C	8,07	(2,44)
j.u. kategorii D	6,90	(1,83)
j.u. kategorii E	7,19	(2,40)
j.u. kategorii F	6,68	(3,25)
j.u. kategorii IKE	4,92	(3,19)
j.u. kategorii J	3,55	(3,97)
j.u. kategorii P	7,23	(1,92)

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

PZU Akcji NOWA EUROPA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	21 483	18 018	17 277
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	22 095	18 507	17 512
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	46,89	41,87	44,85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	46,97	41,93	44,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	61,68	53,48	55,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	60,74	52,88	55,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	55,86	48,36	50,24
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	51,26	44,31	45,96
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	-	-	50,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	47,97	42,82	45,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	47,70	42,09	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	51,33	44,20	45,67
Wynik z operacji (zł '000)	2 672	(1 102)	(1 732)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,35%	3,24%	3,29%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	11,99%	-6,64%	-9,98%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	12,02%	-6,61%	-9,98%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	15,33%	-3,88%	-7,33%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	14,86%	-4,27%	-7,69%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	15,51%	-3,74%	-7,24%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	15,68%	-3,59%	-6,55%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	-	-	-8,69%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	12,03%	-6,63%	-9,97%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J	13,33%	-12,18% *	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	16,13%	-3,22%	-17,75%

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia.



PZU Akcji NOWA EUROPA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Wobec powyższego, depozytariusz oświadcza, że:

1. nie posiada wiedzy o żadnych

2. nie posiada wiedzy o żadnych

3. nie posiada wiedzy o żadnych

4. nie posiada wiedzy o żadnych

5. nie posiada wiedzy o żadnych

6. nie posiada wiedzy o żadnych

7. nie posiada wiedzy o żadnych

8. nie posiada wiedzy o żadnych

9. nie posiada wiedzy o żadnych

10. nie posiada wiedzy o żadnych

11. nie posiada wiedzy o żadnych

12. nie posiada wiedzy o żadnych

13. nie posiada wiedzy o żadnych

14. nie posiada wiedzy o żadnych

15. nie posiada wiedzy o żadnych

16. nie posiada wiedzy o żadnych

17. nie posiada wiedzy o żadnych

18. nie posiada wiedzy o żadnych

19. nie posiada wiedzy o żadnych

20. nie posiada wiedzy o żadnych

21. nie posiada wiedzy o żadnych

22. nie posiada wiedzy o żadnych

23. nie posiada wiedzy o żadnych

24. nie posiada wiedzy o żadnych

25. nie posiada wiedzy o żadnych



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji NOWA EUROPA” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

MP

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

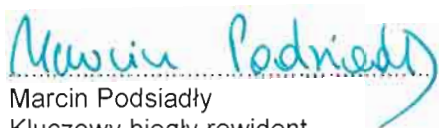
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



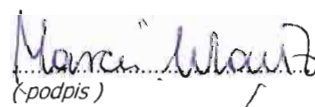
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **11 774 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **10 006 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 22 kwietnia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **30 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

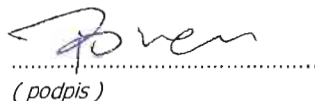
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

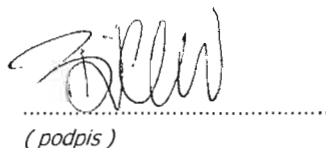
Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	11 320	11 715	97,66
Instrumenty pochodne*	0	59	0,48
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	11 320	11 774	98,14

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE *

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CZGB 1 06/26/26 / CZ0001004469	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2026-06-26	Stałe / 1%	10 000	600	1 010	1 041	8,68
POLAND 6 3/8 07/15/19 / US731011AR30	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Exchange	Skarb Państwa	Polska	2019-07-15	Stałe / 6.375%	1 000	250	1 077	1 193	9,95
SPGB 4.3 10/31/19 / ES0000012106	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Spain	Skarb Państwa	Hiszpania	2019-10-31	Stałe / 4.3%	1 000	250	1 258	1 250	10,42
T 0 5/8 06/30/18 / US912828R937	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Stany Zjednoczone	2018-06-30	Stałe / 0.625%	100	2 000	796	831	6,93
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	10	10	10	0,08
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	10	10	10	0,08
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	10	10	10	0,08
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	1 000	987	991	8,26
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	10	10	10	0,08
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	1 010	946	955	7,96
T 3 06/30/22 / US00206RCM25	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	AT&T INC	Stany Zjednoczone	2022-06-30	Stałe / 3%	1 000	240	963	988	8,24
BREPW 1.398 09/26/20 / XS1496343986	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Mfinance France SA	Francja	2020-09-26	Stałe / 1.398%	1 000	100	435	446	3,72
EBAY 2.6 07/15/22 / US278642AE34	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	EBAY INC	Stany Zjednoczone	2022-07-15	Stałe / 2.6%	1 000	100	411	411	3,43
DELL 2.65 06/01/20 / US268648AQ50	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	EMC Corporation	Stany Zjednoczone	2020-06-01	Stałe / 2.65%	1 000	200	729	814	6,79

MAERSK 1 3/4 03/18/21 / XS1381693248	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	AP MOLLER-MAERSK A/S	Dania	2021-03-18	Stale / 1.75%	1 000	100	450	467	3,89
PKOBP 4.63 09/26/22 / XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	PKO Bank Polski (PKO FIN)	Szwecja	2022-09-26	Stale / 4.63%	1 000	200	835	878	7,32
SNSPW 4 09/30/21 / XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stale / 4%	1 000	200	892	917	7,64
Razem notowane na aktywnym rynku									10 829	11 222	93,55
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
IDS1018 / PL0000500021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2018-10-24	Stale / 6.25%	1 000	455	491	493	4,11
Razem nienotowane na aktywnym rynku									491	493	4,11
Razem									11 320	11 715	97,66

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW14673 / 09-02-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CZK	1	0	-16	-0,13
SW15184 / 13-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	19	0,16
SW15185 / 13-03-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	40	0,32
SW15242 / 13-03-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	0	0,00
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	43	0,35
Razem							0	43	0,35

* Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *					
	OBLIGACJE	455	491	493	4,11
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
	OBLIGACJE	0	0	0	0,00
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2016
I. Aktywa	11 995
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	219
Należności	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 222
dłużne papiery wartościowe	11 222
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	552
dłużne papiery wartościowe	493
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	1 989
III. Aktywa netto (I-II)	10 006
IV. Kapitał subfunduszu	10 036
Kapitał wpłacony	10 322
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-286
V. Dochody zatrzymane	-375
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-110
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-265
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	345
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 006
Liczba jednostek uczestnictwa	200 726,5618
Kategorie jednostek uczestnictwa	
kategorii A	200 725,5250
kategorii D	1,0368
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
Kategorie jednostek uczestnictwa	
kategorii A	49,85
kategorii D	49,86

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: 22.04.2016
	do: 31.12.2016
I. Przychody z lokat	107
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	101
Dodatnie saldo różnic kursowych	6
Pozostałe	0
II. Koszty subfunduszu	217
Wynagrodzenie dla towarzystwa	138
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Opłaty dla depozytariusza	28
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	15
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	3
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	33
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	217
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-110
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	80
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-265
z tytułu różnic kursowych	-375
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	345
z tytułu różnic kursowych	413
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-30
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	
Kategoria jednostek uczestnictwa	
kategori A	-30
kategori D	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *	
kategori A	-0,15
kategori D	0,16

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od:	22.04.2016
	do:	31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-30
przychody z lokat netto		-110
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-265
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		345
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-30
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		0
z przychodów z lokat netto		0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0
z przychodów ze zbycia lokat		0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		10 036
kategorii A		10 036
kategorii D		0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		10 322
kategorii A		10 322
kategorii D		0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		286
kategorii A		286
kategorii D		0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		10 006
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		10 006
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		9 975
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		206 473,0821
kategorii A		206 472,0453
kategorii D		1,0368
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 746,5203
kategorii A		5 746,5203
kategorii D		0,0000
saldo zmian		200 726,5618
kategorii A		200 725,5250
kategorii D		1,0368
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		206 473,0821
kategorii A		206 472,0453
kategorii D		1,0368
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 746,5203
kategorii A		5 746,5203
kategorii D		0,0000
saldo zmian		200 726,5618
kategorii A		200 725,5250
kategorii D		1,0368
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		200 726,5618
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A		-
kategorii D		-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A		49,85
kategorii D		49,86

procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	
kategorii A	-0,43
kategorii D	7,36
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
kategorii A	49,38
kategorii D	49,75
data wyceny	
kategorii A	14.11.2016
kategorii D	21.12.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
kategorii A	50,00
kategorii D	49,86
data wyceny	
kategorii A	22.04.2016
kategorii D	30.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
kategorii A	49,85
kategorii D	49,86
data wyceny	
kategorii A	30.12.2016
kategorii D	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,13
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,40
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,22
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota: Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba certyfikatów inwestycyjnych została zaprezentowana bez miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku

głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	0
Z tytułu odsetek	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	0
Pozostałe	0
Razem	2

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	1 933
Z tytułu instrumentów pochodnych	16
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	23
Pozostałe zobowiązania, w tym	17
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	17
Razem	1 989

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:			
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	204	204
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	4	15
Razem środki pieniężne			219
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *			
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		5 110
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:			
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			219

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	9 236	77,01
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	493	4,11
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	1 986	16,54
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	219	1,83
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	11 222	93,55
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	493	4,11
Instrumenty pochodne	59	0,48
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Czechy	1 041	8,68
Skarb Państwa-Polska	3 179	26,49
AT&T INC-Stany Zjednoczone	988	8,24
EMC Corporation-Stany Zjednoczone	814	6,79
Synthos Finance AB-Szwecja	917	7,64
Skarb Państwa-Hispania	1 250	10,42
PKO BANK POLSKI (PKO FIN)-Szwecja	878	7,32
Skarb Państwa-Stany Zjednoczone	831	6,93
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 236	77,00
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	9 236	77,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat		
Dłużne papiery wartościowe		
CZK	1 041	8,68
EUR	3 080	25,67
USD	5 115	42,66

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-09, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-6 329 tys. CZK	2017-02-09	2017-02-09
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-13, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-692 tys. EUR	2017-01-13	2017-01-13
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	40	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-03-13, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 278 tys. USD	2017-03-13	2017-03-13
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-03-13, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	50 tys. USD	2017-03-13	2017-03-13

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	31.12.2016 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	1 933
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 933

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2016	
	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			219
PLN		204	204
USD	4,1793	4	15
Należności			2
USD	4,1793	0	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0
Składniki lokat			11 774
PLN		2 479	2 479
CZK	0,1637	6 359	1 041
EUR	4,4240	700	3 099
USD	4,1793	1 233	5 155
Nieruchomości			0
Pozostałe aktywa			0
Zobowiązania			1 989
PLN		1 973	1 973
CZK	0,1637	98	16

	od: 22.04.2016
	do: 31.12.2016
	(w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat	17
Dłużne papiery wartościowe	17
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat	-392
Instrumenty pochodne	-392
Razem	-375
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat	413
Dłużne papiery wartościowe	370
Instrumenty pochodne	43
Depozyty	0
Razem	413

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od:	22.04.2016
	do:	31.12.2016
		(w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		121
Dłużne papiery wartościowe		121
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-386
Dłużne papiery wartościowe		0
Razem		-265
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		302
Dłużne papiery wartościowe		302
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		43
Dłużne papiery wartościowe		0
Razem		345

Wyłacone dochody Subfunduszu:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od:	22.04.2016
	do:	31.12.2016
		(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0
Opłaty dla depozytariusza		0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0
Usługi w zakresie rachunkowości		0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0
Usługi prawne		0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0
Pozostałe		0
Razem:		0

	od:	22.04.2016
	do:	31.12.2016
		(w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa		
Część stała wynagrodzenia		138
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	10 006
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	
kategorii A	49,85
kategorii D	49,86

Subfundusz rozpoczął działalność w 2016 r., w związku z tym brak jest danych porównawczych za poprzednie lata obrotowe.

INFORMACJA DODATKOWA**1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9



PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774



PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Badany okres jest pierwszym okresem działalności Subfunduszu.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z Aneks nr 5 z dnia 14 lipca 2016 r. do Umowy o przeglądy oraz badania sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA za lata obrotowe 2014-2016 z opcją przedłużenia na lata 2017-2018 z dnia 24 lipca 2014 r., zawartym na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów z dnia 30 czerwca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za badany okres.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000
Aktywa	11 995
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	219
Należności	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 222
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	11 222
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	552
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	493
Zobowiązania	1 989
Aktywa netto	10 006
Kapitał subfunduszu	10 036
Kapitał wpłacony	10 322
Kapitał wypłacony	(286)
Dochody zatrzymane	(375)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(110)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(265)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	345
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	10 006
 Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	 200 726,5618
Kategorie jednostek uczestnictwa	
j.u. kategorii A	200 725,5250
j.u. kategorii D	1,0368
 Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	
Kategorie jednostek uczestnictwa	
j.u. kategorii A	49,85
j.u. kategorii D	49,86



PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	22.04.2016 - 31.12.2016 zł '000
Przychody z lokat	107
Przychody odsetkowe	101
Dodatnie saldo różnic kursowych	6
Koszty subfunduszu	217
Wynagrodzenie dla towarzystwa	138
Opłaty dla depozytariusza	28
Usługi w zakresie rachunkowości	15
Koszty odsetkowe	3
Pozostałe	33
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
Koszty subfunduszu netto	217
Przychody z lokat netto	(110)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	80
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(265)
- z tytułu różnic kursowych	(375)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	345
- z tytułu różnic kursowych	413
Wynik z operacji	(30)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)	
Kategorie jednostek uczestnictwa	
j.u. kategorii A	(30)
j.u. kategorii D	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*	
j.u. kategorii A	(0,15)
j.u. kategorii D	0,16

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016
Lokaty (zł '000)	11 774
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	10 006
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	49,85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	49,86
Wynik z operacji (zł '000)	(30)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,13%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	-0,43% *
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	7,36% *

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia.



PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 22 kwietnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Globalnego Obligacji Korporacyjnych” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 22 kwietnia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

MP

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12774

Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Telekomunikacja Media Technologia
za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **7 784 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **10 395 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 18 sierpnia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **161 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu*

Marcin Wlazło
(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu

Piotr Bień
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu

Cezary Iwański
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*

Marcin Bielecki
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	7 339	7 764	72,90
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Ołuzne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	20	0,19
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksele	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	7 339	7 784	73,09

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 632	Polska	340	396	3,72
GoPro Inc / US38268T1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	6 000	Stany Zjednoczone	255	218	2,05
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	9 000	Grecja	325	356	3,34
Ilial SA / FR0004035913	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	420	Francja	331	339	3,18
ITV PLC / GB0033986497	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	36 000	Wielka Brytania	312	382	3,59
Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	82 000	Holandia	1 024	1 021	9,59
Magyar Telekom Telecommunications / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	45 000	Węgry	288	319	3,00
Pandora Media Inc / US6983541078	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	7 500	Stany Zjednoczone	347	409	3,84
ProSiebenSat.1 Media SE / DE000PSM7770	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	3 000	Niemcy	450	486	4,56
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 700	Polska	100	101	0,95
TDC A/S / DK0060228559	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	40 000	Dania	848	863	8,10
Tele2 AB / SE0005190238	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Sweden Stock Exchange	4 500	Szwecja	148	152	1,43
Telecom Italia SpA/Milano / IT0003497168	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	55 000	Włochy	181	204	1,92
Telefonica Deutschland Holding / DE000A1J5RX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	19 200	Niemcy	294	346	3,25
Television Francaise 1 / FR0000054900	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	10 000	Francja	371	418	3,91
Time Warner Inc / US8873173038	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	700	Stany Zjednoczone	244	282	2,65
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	185 000	Polska	1 014	1 019	9,57
Turk Telekomunikasyon AS / TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 500	Turcja	161	160	1,50
Twitter Inc / US90184L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 500	Stany Zjednoczone	109	102	0,96
Viacom Inc / US92553P2011	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 300	Stany Zjednoczone	197	191	1,79
Razem notowane na aktywnym rynku					7 339	7 764	72,90
Razem					7 339	7 764	72,90

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
GXH7 / 17-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	Indeks DAX	-3	0	0	0
KRSH7 / 17-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	-45	0	0	0
NQH7 / 17-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks NASDAQ 100 EMINI	-1	0	0	0
ESH7 / 17-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks S&P500 EMINI	-3	0	0	0
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD2703 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta DKK	1	0	0	0,00
FWD2700 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	6	0,06
SW15203 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta DKK	1	0	3	0,03
SW15197 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	11	0,10
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	20	0,19
Razem							0	20	0,19

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).

Tabele Dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne	20	0,19
Razem	20	0,19

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK DEUTSCHE TELECOM	319	3,00

BILANS SUBFUNDUSZU

	2016-12-31
I. Aktywa	10 650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 580
Należności	286
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 764
dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20
dłużne papiery wartościowe	0
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	255
III. Aktywa netto (I-II)	10 395
IV. Kapitał subfunduszu	10 556
Kapitał wpłacony	10 790
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-234
V. Dochody zatrzymane	-607
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-179
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-428
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	446
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 395
Liczba jednostek uczestnictwa	211 184,9709
Kategorie jednostek uczestnictwa	
kategoria A / B	211 184,9709
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
Kategorie jednostek uczestnictwa	
kategoria A / B	49,22

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: 2016-08-18
	do: 2016-12-31
I. Przychody z lokat	2
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2
Przychody odsetkowe	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
II. Koszty subfunduszu	181
Wynagrodzenie dla towarzystwa	120
z tytułu wynagrodzenia stałego	113
z tytułu wynagrodzenia zmiennego za wyniki zarządzania	7
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Oplaty dla depozytariusza	18
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	6
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	22
Pozostałe	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	181
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-179
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	18
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-428
z tytułu różnic kursowych	35
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	446
z tytułu różnic kursowych	150
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-161
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	
Kategoria jednostek uczestnictwa	
kategoria A / B	-161
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *	
kategoria A / B	-0,76

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: 2016-08-18
	do: 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-161
przychody z lokat netto	-179
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-428
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	446
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-161
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
z przychodów z lokat netto	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
z przychodów ze zbycia lokat	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10 556
kategorii A / B	10 556
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 790
kategorii A / B	10 790
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	234
kategorii A / B	234
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 395
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 395
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 230
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	215 974,9769
kategorii A / B	215 974,9769
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 790,0060
kategorii A / B	4 790,0060
saldo zmian	211 184,9709
kategorii A / B	211 184,9709
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	215 974,9769
kategorii A / B	215 974,9769
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 790,0060
kategorii A / B	4 790,0060
saldo zmian	211 184,9709
kategorii A / B	211 184,9709
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	211 184,9709
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
kategorii A / B	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
kategorii A / B	49,22
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
kategorii A / B	-4,20
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
kategorii A / B	48,24
data wyceny	
kategorii A / B	10.11.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
kategorii A / B	50,16

data wyceny	
kategorii A / B	30.09.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
kategorii A / B	49,23
data wyceny	
kategorii A / B	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,76
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	2,97
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,47
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,16
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A, B oraz I zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B oraz I została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego

dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	285
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	1
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0
Pozostałe	0
Razem	286

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	207
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	21
Pozostałe zobowiązania, w tym	27
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	26
Razem	255

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:			
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 028	1 028
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	39	174
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	20	103
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	85	101
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	73	302
Razem środki pieniężne			1 708
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *			
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		5 854
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:			
Rachunek zabezpieczający	PLN	175	175
Rachunek zabezpieczający	EUR	129	572
Rachunek zabezpieczający	USD	30	125
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			872
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			2 580

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 580	24,23
Instrumenty pochodne	20	0,19
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 377	12,93
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 248	58,66
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20	0,19
Należności	1	0,01
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat		
Akcje		
DKK	863	8,10
EUR	3 170	29,75
USD	1 202	11,29

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Dane na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	-28	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	-19	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy NASDAQ 100 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	6	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy S&P500 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	13	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-17	2017-03-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-200 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17

Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty DKK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-107 tys. DKK	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-400 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty DKK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-893 tys. DKK	2017-01-17	2017-01-17

Fundusz rozpoczął działalność w 2016 r., w związku z tym brak jest danych porównawczych za poprzednie lata obrotowe.

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		31.12.2016	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			2 580
PLN		1 203	1 203
EUR	4,4240	168	746
GBP	5,1445	20	103
TRY	1,1867	85	101
USD	4,1793	103	427
Należności			286
PLN		285	285
USD	4,1793	0	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0
Składniki lokat			7 784
PLN		1 516	1 516
DKK	0,5951	1 455	866
EUR	4,4240	720	3 187
GBP	5,1445	74	382
HUF	0,0142	22 427	319
SEK	0,4619	329	152
TRY	1,1867	135	160
USD	4,1793	288	1 202
Nieruchomości			0
Pozostałe aktywa			0
Zobowiązania			255
PLN		255	255

	od: 18.08.2016	
	do: 31.12.2016	
	(w tys. zł)	
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		35
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		32
Instrumenty pochodne		3
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0
Instrumenty pochodne		0
Razem		35
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		150
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		130
Instrumenty pochodne		20
Razem		150

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od:	18.08.2016
	do:	31.12.2016
		(w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-431
Dłużne papiery wartościowe		0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		3
Dłużne papiery wartościowe		0
Razem		-428
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		426
Dłużne papiery wartościowe		0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		20
Dłużne papiery wartościowe		0
Razem		446

Wyplacone dochody Subfunduszu– nie dotyczy Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od:	18.08.2016
	do:	31.12.2016
		(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0
Oplaty dla depozytariusza		0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0
Usługi w zakresie rachunkowości		0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0
Usługi prawne		0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0
Pozostałe		0
Razem:		0

	od:	18.08.2016
	do:	31.12.2016
		(w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa		
Część stała wynagrodzenia		113
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		13

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	10 395
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	
kategoria A / B	49,22

Fundusz rozpoczął działalność w 2016 r., w związku z tym brak jest danych porównawczych za poprzednie lata obrotowe.

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9



PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019102
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze:	12774

PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Badany okres jest pierwszym okresem działalności Subfunduszu.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z Aneks nr 6 z dnia 4 stycznia 2017 r. do Umowy o przeglądy oraz badania sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA za lata obrotowe 2014-2016 z opcją przedłużenia na lata 2017-2018 z dnia 24 lipca 2014 r., zawartym na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów z dnia 30 czerwca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.



PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za badany okres.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000
Aktywa	10 650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 580
Należności	286
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 764
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20
Zobowiązania	255
Aktywa netto	10 395
Kapitał subfunduszu	10 556
Kapitał wpłacony	10 790
Kapitał wypłacony	(234)
Dochody zatrzymane	(607)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(179)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(428)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	446
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	10 395
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	211 184,9709
Kategorie jednostek uczestnictwa	
j.u. kategorii A/B	211 184,9709
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	
Kategorie jednostek uczestnictwa	
j.u. kategorii A/B	49,22



PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	18.08.2016 - 31.12.2016 zł '000
Przychody z lokat	2
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2
Koszty subfunduszu	181
Wynagrodzenie dla towarzystwa	120
Oplaty dla depozytariusza	18
Usługi w zakresie rachunkowości	6
Ujemne saldo różnic kursowych	22
Pozostałe	15
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
Koszty subfunduszu netto	181
Przychody z lokat netto	(179)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	18
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(428)
- z tytułu różnic kursowych	35
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	446
- z tytułu różnic kursowych	150
Wynik z operacji	(161)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)	
Kategorie jednostek uczestnictwa	
j.u. kategorii A/B	(161)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*	
j.u. kategorii A/B	(0,76)

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016
Lokaty (zł '000)	7 784
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	10 395
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A/B (zł)	49,22
Wynik z operacji (zł '000)	(161)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,77%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A/B	-4,20% *

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia.



PZU TELEKOMUNIKACJA MEDIA TECHNOLOGIA
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 18 sierpnia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Telekomunikacja Media Technologia” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 18 sierpnia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik



PZU Dłużny Aktywny
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Dłużny Aktywny subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

MP

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

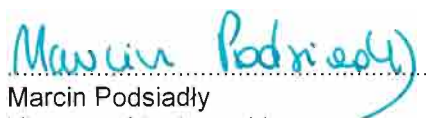
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Dłużny Aktywny subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Dłużny Aktywny
za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



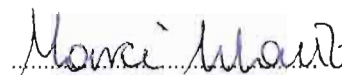
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Dłużny Aktywny obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **9 938 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **10 015 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 26 października do 31 grudnia 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **33 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

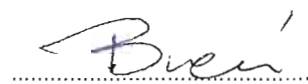
Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


(podpis)

Warszawa, 13 marca 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	9 882	9 938	98,90
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	9 882	9 938	98,90

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE *

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
DS1017 / PL0000104543	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	Stale / 5,25%	1 000	850	879	884	8,80
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DS1019 / PL0000105441	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stale / 5,5%	1 000	2 000	2 190	2 191	21,80
OK1018 / PL0000109062	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	2 000	1 930	1 929	19,20
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stale / 2%	1 000	2 000	1 941	1 963	19,53
PS0719 / PL0000108148	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stale / 3,25%	1 000	2 000	2 055	2 075	20,65
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	500	501	505	5,03
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	100	100	101	1,01
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	100	98	99	0,98
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	100	95	96	0,95
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	100	93	95	0,95
Razem notowane na aktywnym rynku											
Razem									9 882	9 938	98,90
									9 882	9 938	98,90

* Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

BILANS SUBFUNDUSZU

	2016-12-31
I. Aktywa	10 049
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	111
Należności	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 938
dłużne papiery wartościowe	9 938
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
dłużne papiery wartościowe	0
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	34
III. Aktywa netto (I-II)	10 015
IV. Kapitał subfunduszu	10 048
Kapitał wpłacony	10 048
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-23
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-34
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 015
Liczba jednostek uczestnictwa	200 965,3295
Kategorie jednostek uczestnictwa	
kategoria A / B	200 965,3295
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
Kategorie jednostek uczestnictwa	
kategoria A / B	49,83

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: 2016-10-26
	do: 2016-12-31
I. Przychody z lokat	35
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	35
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
II. Koszty subfunduszu	58
Wynagrodzenie dla towarzystwa	36
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Oplaty dla depozytariusza	7
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	58
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-23
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-10
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24
z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-34
z tytułu różnic kursowych	0
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-33
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	
Kategoria jednostek uczestnictwa	
kategoria A / B	-33
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *	
kategoria A / B	-0,17

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: 2016-10-26
	do: 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-33
przychody z lokat netto	-23
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-34
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-33
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
z przychodów z lokat netto	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
z przychodów ze zbycia lokat	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10 048
kategorii A / B	10 048
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 048
kategorii A / B	10 048
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
kategorii A / B	0
łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 015
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 985
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	200 967,3331
kategorii A / B	200 967,3331
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2,0036
kategorii A / B	2,0036
saldo zmian	200 965,3295
kategorii A / B	200 965,3295
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	200 967,3331
kategorii A / B	200 967,3331
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2,0036
kategorii A / B	2,0036
saldo zmian	200 965,3295
kategorii A / B	200 965,3295
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	200 965,3295
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
kategorii A / B	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
kategorii A / B	49,83
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
kategorii A / B	-1,86
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
kategorii A / B	49,68
data wyceny	
kategorii A / B	05.12.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
kategorii A / B	50,00
data wyceny	
kategorii A / B	26.10.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
kategorii A / B	49,83
data wyceny	
kategorii A / B	30.12.2016

IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,17
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	1,97
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,38
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,55
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana od pierwszego Dnia Wyceny jednostek uczestnictwa tej kategorii*

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota: Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba certyfikatów inwestycyjnych została zaprezentowana bez miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie

dotychczasowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamyh w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujawniania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	0
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0
Pozostałe	0
Razem	0

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	17
Pozostałe zobowiązania, w tym	17
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	17
Razem	34

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2016			
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:			
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	111	111
Razem środki pieniężne			111
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *			
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		5 056
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:			
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			111

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	9 042	89,98
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	896	8,91
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	111	1,10
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	9 938	98,90
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Skarb Państwa-Polska	9 938	98,90
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ujawnienia związane ze stosowaną przez Subfundusz metodą absolutnej wartości zagrożonej do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą absolutnej wartości zagrożonej.

Ponadto, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza dodatkowo wartość ekspozycji zgodnie z metodą brutto oraz zgodnie z metodą zaangażowania, określonymi odpowiednio w art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2016 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013).

Sytuacja, kiedy ekspozycja Subfunduszu narażona na ryzyko przekracza wartość aktywów netto nosi nazwę dźwigni finansowej. Oczekiwany poziom dźwigni finansowej dla Subfunduszu przedstawiono tzw. wskaźnikiem dźwigni finansowej, stanowiącym relację dźwigni finansowej do wartości do aktywów netto Subfunduszu. Dźwignię finansową wyliczono, jako sumę wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania.

Dla Subfunduszu oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej - relacja dźwigni finansowej do wartości aktywów netto wynosi 5:1. Subfundusz może w rzeczywistości przekraczać poziom wskaźnika dźwigni finansowej – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest na umiarkowane. Przekroczenia mogą wynikać z wykorzystania instrumentów pochodnych do zabezpieczania ryzyka stopy procentowej w sytuacji, kiedy jest to efektywniejsze od wykorzystania pozostałych instrumentów finansowych ujmowanych w bilansie. Postępowanie takie prowadzi do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego, ale zwiększa wartość wskaźnika dźwigni finansowej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej nie jest limitem i wartość ta może się zmieniać w czasie.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wyznaczona przy zastosowaniu metody VaR (na dzień bilansowy):		130
Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie sprawozdawczym (okres stosowania VaR)	najwyższa:	222
	najniższa:	99
	przeciętna:	133
Wartość VaR do WAN Subfunduszu (średnia wartości z okresu stosowania VaR):		1,33%

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Subfundusz nie miał otwartych pozycji w instrumentach pochodnych.

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Na dzień bilansowy wszystkie pozycje bilansu wyrażone były w złotych polskich.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice kursowe.

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: 26.10.2016 do: 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24
Dłużne papiery wartościowe	24
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
Dłużne papiery wartościowe	0
Razem	24
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-34
Dłużne papiery wartościowe	-34
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
Dłużne papiery wartościowe	0
Razem	-34

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od:	26.10.2016
	do:	31.12.2016
		(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0
Opłaty dla depozytariusza		0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0
Usługi w zakresie rachunkowości		0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0
Usługi prawne		0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0
Pozostałe		0
Razem:		0

	od:	26.10.2016
	do:	31.12.2016
		(w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa		
Część stała wynagrodzenia		36
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Fundusz rozpoczął działalność w 2016 r., w związku z tym brak jest danych porównawczych za poprzednie lata obrotowe.

	31.12.2016
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	10 015
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	
kategoria A / B	49,83

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Dłużny Aktywny
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

PZU Dłużny Aktywny
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9



PZU Dłużny Aktywny
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Dłużny Aktywny

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Dłużny Aktywny jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Dłużny Aktywny (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



PZU Dłużny Aktywny
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu,
- Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 30 maja 2016 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Tomasz Kulik został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 31 maja 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2016 r. Pan Piotr Bień został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pan Łukasz Kwiecień złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 października 2016 r. Pan Tomasz Kulik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie TFI PZU SA.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2016 r. Pan Marcin Wlazło został powołany do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu na okres od dnia 20 października 2016 r. do czasu powołania Prezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Cezary Iwański został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. Pan Marcin Adamczyk został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774

PZU Dłużny Aktywny
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Badany okres jest pierwszym okresem działalności Subfunduszu.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 maja 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z Aneksem nr 6 z dnia 4 stycznia 2017 r. do Umowy o przeglądy oraz badania sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA za lata obrotowe 2014-2016 z opcją przedłużenia na lata 2017-2018 z dnia 24 lipca 2014 r., zawartym na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów z dnia 30 czerwca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 28 listopada do 16 grudnia 2016 r. oraz od 16 stycznia do 13 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

PZU Dłużny Aktywny
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za badany okres.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



PZU Dłużny Aktywny
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000
Aktywa	10 049
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	111
Należności	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 938
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	9 938
Zobowiązania	34
Aktywa netto	10 015
Kapitał subfunduszu	10 048
Kapitał wpłacony	10 048
Kapitał wypłacony	-
Dochody zatrzymane	1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(23)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(34)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	10 015
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	200 965,3295
Kategorie jednostek uczestnictwa	
j.u. kategorii A/B	200 965,3295
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	
Kategorie jednostek uczestnictwa	
j.u. kategorii A/B	49,83



PZU Dłużny Aktywny
 subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	26.10.2016 - 31.12.2016 zł '000
Przychody z lokat	35
Przychody odsetkowe	35
Koszty subfunduszu	58
Wynagrodzenie dla towarzystwa	36
Opłaty dla depozytariusza	7
Usługi w zakresie rachunkowości	10
Pozostałe	5
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-
Koszty subfunduszu netto	58
Przychody z lokat netto	(23)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(10)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	24
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat	(34)
Wynik z operacji	(33)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)	
Kategorie jednostek uczestnictwa	
j.u. kategorii A/B	(33)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*	
j.u. kategorii A/B	(0,17)

* Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku przypadającego na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016
Lokaty (zł '000)	9 938
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	10 015
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A/B (zł)	49,83
Wynik z operacji (zł '000)	(33)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,17%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A/B	-1,86% *

* Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia.



PZU Dłużny Aktywny
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za okres od 26 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 13 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu DŁUŻNY AKTYWNY” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 26 października 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiółek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik