

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 30 czerwca 2017 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).

Pierwsze półrocze 2017 r. na rynkach akcji można uznać za udane – indeksy giełdowe, zarówno w USA (gdzie były rekordy), poprzez europejskie rynki rozwinięte, aż po warszawską giełdę, systematycznie kontynuowały ruch w górę. W dużej mierze działało się tak za sprawą dobrych danych makroekonomicznych płynących z gospodarki światowej oraz gospodarek poszczególnych państw. Skłoniło to nawet ekonomistów do rewizji swoich wcześniejszych przewidywań i podwyższenia prognoz wzrostu PKB. W przypadku Polski z 3,6% do 4% w 2017 r. Powinno to, wraz z rosnącym sentymentem do emerging markets, wspierać polski rynek akcji – indeks WIG znajduje się na drodze do rekordu wszech czasów.

Cieniem na pozytywnych sygnałach napływających z gospodarek położyły się wydarzenia polityczne i związany z tym wzrost ryzyka. W centrum wydarzeń znalazły się wybory prezydenckie we Francji i pojedynek pomiędzy Marine Le Pen, przewodniczącą nacjonalistycznego Frontu Narodowego, a prawicowym socjalliberałem Emmanueliem Macronem. Zwycięstwo Macrona uspokoiło rynki, ale wtedy na pierwszy plan wysunął się prezydent Donald Trump, wobec którego nie milknęły oskarżenia o jego kontakty z Rosją. Doprowadziło to nawet do szerokiej dyskusji o możliwości uruchomienia procedury impeachmentu. I chociaż nie wydaje się to realne, to sam fakt wystarczył, aby wzmożły się obawy o opóźnienie, a nawet wręcz niemożność, wprowadzenia w życie jego obietnic wyborczych. Chodzi przede wszystkim o reformę systemu podatkowego oraz zwiększenie wydatków infrastrukturalnych. W uspokojeniu nastrojów nie pomagały również wydarzenia na Wyspach Brytyjskich – słabnąca pozycja premier Theresy May i rosnąca niepewność o ostateczny kształt brexitu. Nie pozostało to bez echa na rynki akcji, gdzie w połowie czerwca inwestorzy postanowili zrealizować część zysków powodując tym samym spadki indeksów.

W przypadku rynku długu oczy inwestorów skierowane były przede wszystkim na działania FED-u, który dwukrotnie zdecydował się na podwyżki stop procentowych (marzec i czerwiec). Ostatnia podwyżka była dopiero czwartą, od grudnia 2015 r., i nastąpiła po siedmioletnim okresie najniższych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. W efekcie – po początkowym wzroście – nastąpił powolny spadek rentowności amerykańskich obligacji. Podobnie jak w przypadku rynku akcji, duży wpływ na ten fakt miał zanik wiary w szybkie działania prezydenta Trumpa i jego administracji co do uruchomienia pakietu stymulacyjnego – luzowania polityki fiskalnej i szybkich zmian gospodarczych. Wiele wskazuje na to, że dojdzie do tego najwcześniej w 2018 r.

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

- sytuacji politycznej – przed nami wybory w Niemczech – ewentualna wygrana Merkel powinna korzystnie wpłynąć na rynki. Co jakiś czas powracają jednak obawy o przedterminowe wybory we Włoszech,
- działań banków centralnych – FED, ECB, BoE zasygnalizowały chęć wyjścia z programów luzowania ilościowego QE. ECB skłania się do stopniowego wygaszania tego programu. Bank Anglii coraz głośnieżej wspomina o podwyżce stóp procentowych,

- 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 SA, wyrażone w skali roku, dla jednostek uczestnictwa kategorii A za okres od 31 grudnia 2016 r. do 30 czerwca 2017 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	2,81%	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	5,96%	1,5 roku
PZU SEJF+	2,29%	2 lata
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	10,66%	3 lata
PZU Zrównoważony	22,00%	4 lata
PZU Energia Medycyna Ekologia	21,97%	4 lata
PZU Akcji KRAKOWIAK	23,31%	5 lat
PZU Akcji NOWA EUROPA	4,21%	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	16,27%	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	3,40%	2 lata
PZU Dłużny Aktywny	5,95%	3 lata
PZU Telekomunikacja Media Technologia	-20,69%	4 lata
PZU SFIO Globalnych Inwestycji, fundusz „parasolowy” z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	4,15%	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących	8,81%	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	11,08%	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	2,92%	3 lata
Pozostałe fundusze:		
PZU FIO Ochrony Majątku	0,90%	2 lata
PZU SFIO Universum	3,73%	2 lata

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.

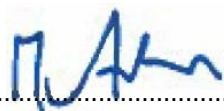
Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w nasze produkty.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

POŁĄCZONE PÓŁROCZNE FINANSOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne sprawozdanie finansowe funduszu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego obejmujące:

- I. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
- II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **8 872 634 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **6 422 591 tys. zł**.
- IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **379 776 tys. zł**.
- V. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

MP

Wniosek

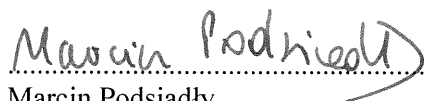
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Półroczne jednostkowe sprawozdania następujących Subfunduszy za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tychże sprawozdań zostały załączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu:

1. PZU Gotówkowy
2. PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
3. PZU SEJF+
4. PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
5. PZU Zrównoważony
6. PZU Energia Medycyna Ekologia
7. PZU Akcji KRAKOWIAK
8. PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
9. PZU Akcji NOWA EUROPA
10. PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
11. PZU Telekomunikacja Media Technologia
12. PZU Dłużny Aktywny

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

25 sierpnia 2017 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO PÓŁROCZNEGO 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,
10. PZU GLOBALNY Obligacji Korporacyjnych,
11. PZU Telekomunikacja Media Technologia,
12. PZU Dłużny Aktywny,

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 osiąganie 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 wchodzi 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 wchodzi 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 30 czerwca 2017 r.

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

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 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	30.06.2017			31.12.2016		
	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	2 637 120	2 912 736	29,06	2 367 367	2 402 320	31,28
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	798	783	0,01	8 601	9 321	0,12
Prawa poboru	0	36	0,00	0	14	0,00
Kwity depozytowe	34 797	14 323	0,14	37 614	18 470	0,24
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	5 884 529	5 931 575	59,18	4 740 490	4 818 151	62,73
Instrumenty pochodne*	0	12 008	0,12	0	12 178	0,16
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	1 180	1 173	0,01	68 369	65 670	0,86
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
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	8 558 424	8 872 634	88,52	7 222 441	7 326 124	95,38

* 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

POŁĄCZONY BILANS

	30.06.2017	31.12.2016
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Aktywa	10 023 485	7 680 630
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	693 834	218 002
Należności	398 035	135 922
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	58 400	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 513 344	7 253 063
dłużne papiery wartościowe	5 584 370	4 757 309
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	359 290	73 061
dłużne papiery wartościowe	347 205	60 842
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	582	582
II. Zobowiązania	3 600 894	1 139 591
III. Aktywa netto (I-II)	6 422 591	6 541 039
IV. Kapitał subfunduszu	5 217 941	5 716 166
Kapitał wpłacony	29 224 480	27 548 154
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 006 539	-21 831 988
V. Dochody zatrzymane	943 662	777 495
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	746 637	726 034
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	197 025	51 461
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	260 988	47 378
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 422 591	6 541 039

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Przychody z lokat		85 927	201 780	109 058
Dywidendy i inne udziały w zyskach		12 683	34 274	16 689
Przychody odsetkowe		73 196	150 570	72 014
Dodatnie saldo różnic kursowych		32	16 917	20 351
Pozostałe		16	19	4
II. Koszty subfunduszu		65 324	105 111	53 782
Wynagrodzenie dla towarzystwa		43 191	78 314	39 206
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		583	1 068	550
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		26	31	8
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		14 692	23 424	11 233
Ujemne saldo różnic kursowych		5 687	107	1 194
Pozostałe		1 145	2 167	1 591
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		65 324	105 111	53 782
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		20 603	96 669	55 276
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		359 174	-127 875	-275 396
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		145 564	-116 410	-128 311
z tytułu różnic kursowych		84 237	20 332	46 485
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		213 610	-11 465	-147 085
z tytułu różnic kursowych		-101 927	-16 083	-59 434
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		379 777	-31 206	-220 120

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		6 541 039	6 491 011
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		379 777	-31 206
przychody z lokat netto		20 603	96 669
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		145 564	-116 410
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		213 610	-11 465
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		379 777	-31 206
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-498 225	81 234
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		1 676 326	3 280 628
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		2 174 551	3 199 394
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (III-IV+V)		-118 448	50 028
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+VI)		6 422 591	6 541 039
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		6 839 399	6 334 013



Warszawa, dnia 25 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Gotówkowy
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Gotówkowy obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **1 477 553 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **838 893 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **17 856 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu



.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*



.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Gotówkowy wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

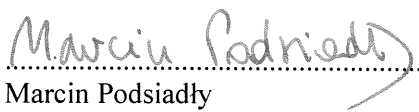
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Gotówkowy wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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
Dłużne papiery wartościowe	1 479 017	1 472 808	96,37	1 333 251	1 371 775	94,46
Instrumenty pochodne*	0	4 745	0,31	0	3 516	0,24
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	1 479 017	1 477 553	96,68	1 333 251	1 375 291	94,70

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

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

TABELA 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 do 1 roku:											
Obligacje											
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	Stałe / 7,5%	1 000	59 114	242 095	227 016	14,85
TURKGB 6.3 02/14/18 / TRT140218T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2018-02-14	Stałe / 6,3%	100	230 000	24 032	24 137	1,58
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	142 800	143 081	144 199	9,44
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BTPS 0.1 04/15/19 / IT0005177271	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Italy	Skarb Państwa	Włochy	2019-04-15	Stałe / 0,1%	1 000	5 700	24 240	24 197	1,58
CZGB 1 06/26/26 / CZ0001004469	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2026-06-26	Stałe / 1%	10 000	9 850	17 024	16 103	1,05
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe / 1,75%	1 000	25 000	23 862	24 725	1,62
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	210 000	210 413	212 193	13,88
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	120 000	119 875	120 870	7,91
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	260 000	257 910	260 377	17,04
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	14 000	13 299	13 703	0,90
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	4 900	4 576	4 698	0,31
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	246 900	241 456	242 202	15,85
BREPW 2 1/2 10/08/18 / CH0222418268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Mfinance France SA	Francja	2018-10-08	Stałe / 2,5%	5 000	740	17 160	15 025	0,98
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	8 273	34 309	37 398	2,45
Razem notowane na aktywnym rynku									1 373 332	1 366 843	89,43

Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Bony											
CZTB 0 08/04/17 / CZ0001005128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Czechy	2017-08-04	Zerokuponowe / 0%	1 000 000	300	47 265	48 388	3,17
ROMTB 0 09/18/17 / RO1717CTN056	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2017-09-18	Zerokuponowe / 0%	5 000	9 400	44 420	43 495	2,85
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	14 000	14 000	14 082	0,92
Razem nienotowane na aktywnym rynku									105 685	105 965	6,94
Razem									1 479 017	1 472 808	96,37

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									
IKU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO-BTP 10YR 6%	-38	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3009 / 07-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	5	0,00
SW16493 / 20-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CZK	1	0	-529	-0,04
SW16950 / 19-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	6	0,00
SW16959 / 21-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	883	0,06
SW16960 / 21-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	2 431	0,16
SW16981 / 06-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	107	0,01
SW17001 / 26-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta RON	1	0	-72	0,00
SW15377 / 13-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	1 260	0,08
SW15587 / 13-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta CZK	1	0	53	0,00
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	4 144	0,27
Razem							0	4 144	0,27

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	5	-
Razem	5	-

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	1 528 335	1 452 270
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 344	72 407
Należności	9 438	4 572
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 366 843	1 357 694
dłużne papiery wartościowe	1 366 843	1 357 694
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	110 710	17 597
dłużne papiery wartościowe	105 965	14 081
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	689 442	267 171
III. Aktywa netto (I-II)	838 893	1 185 099
IV. Kapitał subfunduszu	669 279	1 033 341
Kapitał wpłacony	7 712 168	7 451 700
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 042 889	-6 418 359
V. Dochody zatrzymane	186 947	129 061
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	184 160	170 201
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 787	-41 140
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-17 333	22 697
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	838 893	1 185 099
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	10 911 588,7960	15 453 341,7207
j.u. kategorii A	5 638 023,1215	5 617 493,9135
j.u. kategorii B	139 079,6289	163 665,9684
j.u. kategorii C	1 699 375,7764	1 512 410,4776
j.u. kategorii D	1 282 349,9112	1 250 572,5176
j.u. kategorii F	246 089,6207	235 596,1870
j.u. kategorii I	429 167,6148	5 265 771,1692
j.u. kategorii IKE	145 674,3131	153 639,3063
j.u. kategorii J	36 038,1281	6 078,4593
j.u. kategorii L	67 057,9384	67 033,1144
j.u. kategorii P	1 192 371,0525	1 175 814,4036
j.u. kategorii T	36 361,6904	5 266,2038
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	76,35	75,30
j.u. kategorii B	76,36	75,31
j.u. kategorii C	77,06	75,92
j.u. kategorii D	77,27	76,17
j.u. kategorii F	77,49	76,25
j.u. kategorii I	80,01	78,72
j.u. kategorii IKE	76,33	75,28
j.u. kategorii J	76,99	75,91
j.u. kategorii L	76,70	75,47
j.u. kategorii P	77,62	76,34
j.u. kategorii T	76,56	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		22 069	46 324	24 846
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		22 068	43 605	21 093
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	2 716	3 752
Pozostałe		1	3	1
II. Koszty subfunduszu		8 110	12 900	6 908
Wynagrodzenie dla towarzystwa		3 419	5 894	2 776
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		149	321	171
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		2 145	6 652	3 944
Ujemne saldo różnic kursowych		2 377	0	0
Pozostałe		20	33	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		8 110	12 900	6 908
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		13 959	33 424	17 938
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		3 897	-16 730	-10 360
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		43 927	-33 918	-9 576
z tytułu różnic kursowych		38 360	-8 237	4 674
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-40 030	17 188	-784
z tytułu różnic kursowych		-36 301	12 282	-5 782
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		17 856	16 694	7 578
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		5 857	6 012	2 842
j.u. kategorii B		157	230	119
j.u. kategorii C		1 844	435	11
j.u. kategorii D		1 404	241	16
j.u. kategorii F		296	330	155
j.u. kategorii I		6 476	7 494	3 536
j.u. kategorii IKE		157	161	77
j.u. kategorii J		31	4	1
j.u. kategorii L		82	59	10
j.u. kategorii P		1 522	1 726	811
j.u. kategorii T		30	2	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		1,04	1,07	0,49
j.u. kategorii B		1,13	1,41	0,54
j.u. kategorii C		1,09	0,29	0,55
j.u. kategorii D		1,10	0,19	0,16
j.u. kategorii F		1,20	1,40	0,67

j.u. kategorii I	15,09	1,42	0,67
j.u. kategorii IKE	1,08	1,05	0,52
j.u. kategorii J	0,86	0,63	0,18
j.u. kategorii L	1,22	0,88	0,15
j.u. kategorii P	1,28	1,47	0,70
j.u. kategorii T	0,83	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 185 099	963 763
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		17 856	16 694
przychody z lokat netto		13 959	33 424
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		43 927	-33 918
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-40 030	17 188
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		17 856	16 694
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:		-364 062	204 642
kategorii A		1 615	9 896
kategorii B		-1 862	-6 359
kategorii C		14 280	113 024
kategorii D		2 428	93 818
kategorii F		809	7
kategorii I		-386 635	-12 785
kategorii IKE		-603	-620
kategorii J		2 282	371
kategorii L		2	5 000
kategorii P		1 265	1 895
kategorii T		2 357	395
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		260 468	668 938
kategorii A		214 803	410 158
kategorii B		679	2 539
kategorii C		19 171	114 671
kategorii D		7 331	105 436
kategorii F		2 684	3 520
kategorii I		2 986	13 435
kategorii IKE		1 463	4 643
kategorii J		2 592	403
kategorii L		2	5 000
kategorii P		6 390	8 738
kategorii T		2 367	395
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		624 530	464 296
kategorii A		213 188	400 262
kategorii B		2 541	8 898
kategorii C		4 891	1 647
kategorii D		4 903	11 618
kategorii F		1 875	3 513
kategorii I		389 621	26 220
kategorii IKE		2 066	5 263
kategorii J		310	32
kategorii L		0	0
kategorii P		5 125	6 843
kategorii T		10	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-346 206	221 336
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		838 893	1 185 099
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 178 952	1 024 461
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 432 394,1144	8 898 049,5306
kategorii A		2 836 274,6700	5 486 346,5471
kategorii B		8 936,7726	33 988,7984
kategorii C		250 909,9683	1 515 876,3912
kategorii D		95 787,8344	1 387 566,2336

kategori F	34 955,0261	46 475,8661
kategori I	37 668,9781	172 626,0452
kategori IKE	19 352,2757	61 999,3982
kategori J	34 014,9885	5 342,0512
kategori L	24,8240	67 033,1144
kategori P	83 241,2910	115 528,8814
kategori T	31 227,4857	5 266,2038
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 974 147,0391	6 191 057,8355
kategori A	2 815 745,4620	5 352 136,9677
kategori B	33 523,1121	118 853,2189
kategori C	63 944,6695	21 786,6138
kategori D	64 010,4408	152 992,2770
kategori F	24 461,5924	46 419,1685
kategori I	4 874 272,5325	337 554,7067
kategori IKE	27 317,2689	70 384,1535
kategori J	4 055,3197	428,8347
kategori L	0,0000	0,0000
kategori P	66 684,6421	90 501,8947
kategori T	131,9991	0,0000
saldo zmian	-4 541 752,9247	2 706 991,6951
kategori A	20 529,2080	134 209,5794
kategori B	-24 586,3395	-84 864,4205
kategori C	186 965,2988	1 494 089,7774
kategori D	31 777,3936	1 234 573,9566
kategori F	10 493,4337	56,6976
kategori I	-4 836 603,5544	-164 928,6615
kategori IKE	-7 964,9932	-8 384,7553
kategori J	29 959,6688	4 913,2165
kategori L	24,8240	67 033,1144
kategori P	16 556,6489	25 026,9867
kategori T	31 095,4866	5 266,2038
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	121 706 220,5035	118 273 826,3891
kategori A	89 040 177,4211	86 203 902,7511
kategori B	317 515,9626	308 579,1900
kategori C	1 791 678,0280	1 540 768,0597
kategori D	1 518 397,4251	1 422 609,5907
kategori F	328 237,0401	293 282,0140
kategori I	26 487 759,7476	26 450 090,7695
kategori IKE	549 621,3769	530 269,1012
kategori J	40 522,2825	6 507,2940
kategori L	67 057,9384	67 033,1144
kategori P	1 528 759,5917	1 445 518,3007
kategori T	36 493,6895	5 266,2038
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	110 794 631,7075	102 820 484,6684
kategori A	83 402 154,2996	80 586 408,8376
kategori B	178 436,3337	144 913,2216
kategori C	92 302,2516	28 357,5821
kategori D	236 047,5139	172 037,0731
kategori F	82 147,4194	57 685,8270
kategori I	26 058 592,1328	21 184 319,6003
kategori IKE	403 947,0638	376 629,7949
kategori J	4 484,1544	428,8347
kategori L	0,0000	0,0000
kategori P	336 388,5392	269 703,8971
kategori T	131,9991	0,0000
saldo zmian	10 911 588,7960	15 453 341,7207
kategori A	5 638 023,1215	5 617 493,9135
kategori B	139 079,6289	163 665,9684
kategori C	1 699 375,7764	1 512 410,4776
kategori D	1 282 349,9112	1 250 572,5176
kategori F	246 089,6207	235 596,1870
kategori I	429 167,6148	5 265 771,1692
kategori IKE	145 674,3131	153 639,3063

kategori J	36 038,1281	6 078,4593
kategori L	67 057,9384	67 033,1144
kategori P	1 192 371,0525	1 175 814,4036
kategori T	36 361,6904	5 266,2038
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 911 588,7960	15 453 341,7207
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
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	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	76,35	75,30
kategori B	76,36	75,31
kategori C	77,06	75,92
kategori D	77,27	76,17
kategori F	77,49	76,25
kategori I	80,01	78,72
kategori IKE	76,33	75,28
kategori J	76,99	75,91
kategori L	76,70	75,47
kategori P	77,62	76,34
kategori T	76,56	75,33
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	2,81	1,43
kategori B	2,81	1,43
kategori C	3,03	1,63
kategori D	2,91	1,53
kategori F	3,28	1,88
kategori I	3,30	1,84
kategori IKE	2,81	1,43
kategori J	2,87	1,48
kategori L*	3,29	2,15
kategori P	3,38	1,99
kategori T*	3,29	6,52
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	75,23	74,13
kategori B	75,24	74,14
kategori C	75,86	74,61
kategori D	76,11	74,92
kategori F	76,18	74,76
kategori I	78,65	77,21
kategori IKE	75,22	74,12
kategori J	75,84	74,69
kategori L	75,41	74,52
kategori P	76,27	74,78
kategori T	75,27	74,76
data wyceny		
kategori A	02.01.2017	27.01.2016
kategori B	02.01.2017	27.01.2016
kategori C	02.01.2017	27.01.2016
kategori D	02.01.2017	27.01.2016

kategorii F	02.01.2017	27.01.2016
kategorii I	02.01.2017	27.01.2016
kategorii IKE	02.01.2017	27.01.2016
kategorii J	02.01.2017	27.01.2016
kategorii L	02.01.2017	24.06.2016
kategorii P	02.01.2017	20.01.2016
kategorii T	02.01.2017	02.12.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	76,35	75,30
kategorii B	76,36	75,31
kategorii C	77,06	75,92
kategorii D	77,27	76,17
kategorii F	77,49	76,25
kategorii I	80,01	78,72
kategorii IKE	76,33	75,28
kategorii J	76,99	75,91
kategorii L	76,70	75,47
kategorii P	77,62	76,34
kategorii T	76,56	75,33
data wyceny		
kategorii A	14.06.2017	30.12.2016
kategorii B	14.06.2017	30.12.2016
kategorii C	30.06.2017	30.12.2016
kategorii D	14.06.2017	30.12.2016
kategorii F	30.06.2017	30.12.2016
kategorii I	30.06.2017	31.12.2016
kategorii IKE	14.06.2017	30.12.2016
kategorii J	14.06.2017	30.12.2016
kategorii L	30.06.2017	30.12.2016
kategorii P	30.06.2017	30.12.2016
kategorii T	30.06.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	76,35	75,30
kategorii B	76,36	75,31
kategorii C	77,06	75,92
kategorii D	77,27	76,17
kategorii F	77,49	76,25
kategorii I	80,01	78,71
kategorii IKE	76,33	75,28
kategorii J	76,99	75,91
kategorii L	76,70	75,47
kategorii P	77,62	76,34
kategorii T	76,56	75,33
data wyceny		
kategorii A	30.06.2017	30.12.2016
kategorii B	30.06.2017	30.12.2016
kategorii C	30.06.2017	30.12.2016
kategorii D	30.06.2017	30.12.2016
kategorii F	30.06.2017	30.12.2016
kategorii I	30.06.2017	30.12.2016
kategorii IKE	30.06.2017	30.12.2016
kategorii J	30.06.2017	30.12.2016
kategorii L	30.06.2017	30.12.2016
kategorii P	30.06.2017	30.12.2016
kategorii T	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,39	1,26
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,58	0,58
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03

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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa 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 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 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9 438	4 572
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	9 438	4 572

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	681 426	205 176
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	56 167
Z tytułu instrumentów pochodnych	601	1 152
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	2 130	2 562
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	902	1 429
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	26
Pozostałe zobowiązania, w tym	4 357	659
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	3 766	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	538	577
Razem	689 442	267 171

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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.)	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	5 730	5 730	5 008	5 008
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	197 570	31 829	392 898	64 317
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	180	796
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0	7 260	103
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	16	17	0	0
Razem środki pieniężne			37 576		70 224
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		53 900		46 821
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	0	0	380	380
Rachunek zabezpieczający	EUR	62	261	408	1 803
Rachunek zabezpieczający	USD	946	3 507	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			3 768		2 183
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			41 344		72 407

* 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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	368 601	24,11	566 921	39,03
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	91 883	6,02	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	998 242	65,33	790 773	54,46
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	14 082	0,92	14 081	0,97
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	41 344	2,71	72 407	4,99
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 366 843	89,43	1 357 694	93,49
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	105 965	6,94	14 081	0,97
Instrumenty pochodne	4 745	0,31	3 516	0,24
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Skarb Państwa-Polska	1 022 967	66,95	936 400	64,49
Skarb Państwa-Węgry	0	0,00	72 898	5,02
Skarb Państwa-Turcja	251 153	16,43	293 708	20,22
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	35 614	2,33	67 019	4,61
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	343 876	22,50	421 294	29,00
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	343 876	22,50	421 294	29,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	96 628	6,32	3 516	0,24
w tym papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	91 883	6,01	0	0,00
Zobowiązania	1 936	0,13	1 152	0,08
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
HUF	0	0,00	72 898	5,02
USD	227 016	14,85	293 708	20,22

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-07 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-272	2017-07-07	2017-07-07
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	53	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-13 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-21 196	2017-07-13	2017-07-13
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-529	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-20 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-151 245	2017-07-20	2017-07-20
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-19 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-4 212	2017-07-19	2017-07-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	883	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-16 572	2017-08-21	2017-08-21
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 431	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-45 000	2017-08-21	2017-08-21
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	107	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-8 499	2017-07-06	2017-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-72	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-46 827	2017-07-26	2017-07-26

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	1 260	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-13 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-290 000	2017-07-13	2017-07-13
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO-BTP 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	202	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.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07

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 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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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

Krótką	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
Krótką	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

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

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu 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 *

		30.06.2017		31.12.2016	
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			41 344		72 407
PLN		5 730	5 730	5 388	5 388
CZK	0,1611	197 570	31 829	392 898	64 317
EUR	4,2265	62	261	588	2 599
HUF	0,0137	0	0	7 260	103
TRY	1,0535	16	17	0	0
USD	3,7062	946	3 507	0	0
Należności			9 438		4 572
PLN		9 438	9 438	4 572	4 572
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			1 477 553		1 375 291
PLN		1 037 048	1 037 048	950 481	950 481
CHF	3,8667	3 887	15 031	3 876	15 957
CZK	0,1611	408 473	65 805	0	0
EUR	4,2265	14 600	61 707	8 779	38 838
HUF	0,0137	0	0	5 125 000	72 898
RON	0,9269	46 925	43 495	0	0
TRY	1,0535	22 911	24 137	0	0
USD	3,7062	62 147	230 330	71 093	297 117
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			689 442		267 171
PLN		687 506	687 506	266 019	266 019
CZK	0,1611	3 284	529	5 156	844
EUR	4,2265	0	1	21	92
HUF	0,0137	0	0	15 186	216
RON	0,9269	78	72	0	0
USD	3,7062	360	1 334	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		39 439	12 616	10 985
Dłużne papiery wartościowe		2 516	11 813	10 985
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	803	0
Instrumenty pochodne		36 923	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-1 079	-20 853	-6 311
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-1 079	0	-259
Pozostałe		0	-20 510	0
Instrumenty pochodne		0	-343	-5 709
Razem		38 360	-8 237	4 674
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		3 044	19 602	6 236
Dłużne papiery wartościowe		1 263	18 234	4 868
Instrumenty pochodne		1 781	0	0
Depozyty		0	1 368	1 368
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-39 345	-7 320	-12 018
Dłużne papiery wartościowe		-39 345	-770	-1 137
Instrumenty pochodne		0	-6 550	-10 881
Depozyty		0	0	0
Razem		-36 301	12 282	-5 782

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		7 806	-13 065	-3 524
Dłużne papiery wartościowe		7 484	-16 001	-2 980
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		36 121	-20 853	-6 052
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		43 927	-33 918	-9 576
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-43 074	22 370	8 729
Dłużne papiery wartościowe		-43 074	22 370	8 729
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		3 044	-5 182	-9 513
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-40 030	17 188	-784

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2015 31.12.2015 (w tys. zł)	01.01.2015 30.06.2015 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		3 419	5 894	2 776
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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)	1 185 099	963 763	1 142 622
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
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.



Warszawa, dnia 25 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiolek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/ Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zaprezentowane w poniższej tabeli dotyczą wyłącznie Subfunduszu.

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	5	nie dotyczy
sell-buy back **	4 169	2 097
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:**Dane zbiorcze na dzień bilansowy:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń
reverse repo	-
Repo	nie dotyczy
buy-sell-back	mBank S.A.
sell-buy-back	nie dotyczy
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	nie dotyczy
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	nie dotyczy
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Sejf +
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Sejf + obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **54 311 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **33 229 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **1 519 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU SEJF+ wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

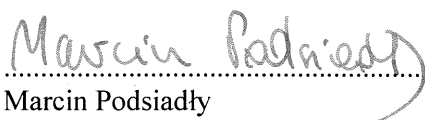
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU SEJF+ wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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
Dłużne papiery wartościowe	53 761	53 980	88,40	181 384	185 300	92,89
Instrumenty pochodne*	0	331	0,55	0	445	0,22
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	53 761	54 311	88,95	181 384	185 745	93,11

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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na bieżące rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie 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 do 1 roku:											
Obligacje											
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	Stałe / 7,5%	1 000	730	2 912	2 804	4,59
TURKGB 6.3 02/14/18 / TRT140218T10	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2018-02-14	Stałe / 6,3%	100	10 000	1 045	1 049	1,72
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	5 000	5 010	5 049	8,27
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BTPS 0.1 04/15/19 / IT0005177271	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Italy	Skarb Państwa	Włochy	2019-04-15	Stałe / 0,1%	1 000	300	1 276	1 274	2,09
CZGB 1 06/26/26 / CZ0001004469	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2026-06-26	Stałe / 1%	10 000	350	605	572	0,94
IZ0823 / PL0000105359	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Stałe / 2,75%	1 000	1 000	1 277	1 303	2,13
OK0419 / PL0000109633	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	2 000	1 924	1 937	3,17
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe / 1,75%	1 000	1 000	954	989	1,62
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10 300	10 320	10 409	17,05
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10 200	10 189	10 275	16,83
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	3 200	3 165	3 204	5,25

WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	3 000	2 880	2 936	4,81
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	7 000	6 843	6 867	11,25
BREPW 2 1/2 10/08/18 / CH0222418268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Mfinance France SA	Francja	2018-10-08	Stałe / 2,5%	5 000	60	1 391	1 218	1,98
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	300	1 237	1 356	2,22
Razem notowane na aktywnym rynku									51 028	51 242	83,92
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Bony											
CZTB 0 08/04/17 / CZ0001005128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Czechy	2017-08-04	Zerokuponowe / 0%	1 000 000	5	788	807	1,32
ROMTB 0 09/18/17 / RO1717CTN056	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rumunia	2017-09-18	Zerokuponowe / 0%	5 000	200	945	925	1,51
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	1 000	1 000	1 006	1,65
Razem nienotowane na aktywnym rynku									2 733	2 738	4,48
Razem									53 761	53 980	88,40

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									
IKU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO-BTP 10YR 6%	-2	0	0	0.00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0.00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3008 / 07-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	1	0.00
SW15588 / 13-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta CZK	1	0	11	0.02
SW16492 / 20-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CZK	1	0	-70	-0.11
SW16949 / 19-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	0	0.00
SW16961 / 21-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	55	0.09
SW16979 / 13-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	-38	-0.06
SW16980 / 06-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	3	0.00
SW17000 / 26-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta RON	1	0	-2	0.00
SW15378 / 13-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	261	0.43
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	221	0.37
Razem							0	221	0.37

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	1	-
Razem	1	-

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	61 063	199 482
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 325	13 701
Należności	427	36
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	51 242	184 294
dłużne papiery wartościowe	51 242	184 294
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 069	1 451
dłużne papiery wartościowe	2 738	1 006
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	27 834	57 700
III. Aktywa netto (I-II)	33 229	141 782
IV. Kapitał subfunduszu	26 177	136 249
Kapitał wpłacony	357 612	338 003
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-331 435	-201 754
V. Dochody zatrzymane	7 065	3 817
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 754	8 066
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 689	-4 249
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-13	1 716
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	33 229	141 782
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	525 304,4787	2 266 685,5527
j.u. kategorii A / B	524 314,4668	2 266 618,6559
j.u. kategorii C	231,3543	-
j.u. kategorii D	109,0011	1,3846
j.u. kategorii F	4,4218	-
j.u. kategorii J	645,2347	65,5122
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A / B	63,26	62,55
j.u. kategorii C	63,29	-
j.u. kategorii D	63,48	62,57
j.u. kategorii F	62,79	-
j.u. kategorii J	63,33	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		2 416	6 958	3 873
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		2 416	6 123	2 830
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	835	1 043
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		1 728	2 690	1 320
Wynagrodzenie dla towarzystwa		661	1 496	765
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		42	94	47
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		379	1 084	501
Ujemne saldo różnic kursowych		635	0	0
Pozostałe		11	16	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		1 728	2 690	1 320
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		688	4 268	2 553
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		831	-2 785	-2 461
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		2 560	-4 297	-2 231
z tytułu różnic kursowych		3 522	-1 329	-80
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-1 729	1 512	-230
z tytułu różnic kursowych		-2 821	1 605	-634
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		1 519	1 483	92
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A / B		1 519	1 483	92
j.u. kategorii C		0	0	0
j.u. kategorii D		0	0	0
j.u. kategorii F		0	0	0
j.u. kategorii J		0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A / B		2,90	0,65	0,04
j.u. kategorii C		0,04	0,12	
j.u. kategorii D		0,39	0,12	0,00
j.u. kategorii F		0,03	0,00	0,00
j.u. kategorii J		0,61	0,30	0,00

* 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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		141 782	152 355
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		1 519	1 483
przychody z lokat netto		688	4 268
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		2 560	-4 297
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 729	1 512
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 519	1 483
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:		-110 072	-12 056
kategorii A / B		-110 131	-12 060
kategorii C		15	0
kategorii D		7	0
kategorii F		0	0
kategorii J		37	4
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		19 609	37 312
kategorii A / B		19 544	37 308
kategorii C		15	0
kategorii D		7	0
kategorii F		0	0
kategorii J		43	4
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		129 681	49 368
kategorii A / B		129 675	49 368
kategorii C		0	0
kategorii D		0	0
kategorii F		0	0
kategorii J		6	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-108 553	-10 573
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		33 229	141 782
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		134 843	149 648
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		312 109,5689	3 027 910,2319
kategorii A / B		311 084,5817	3 027 843,3351
kategorii C		231,3543	0,0000
kategorii D		107,6165	1,3846
kategorii F		4,4218	0,0000
kategorii J		681,5946	65,5122
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 053 490,6429	3 222 246,0085
kategorii A / B		2 053 388,7708	3 222 246,0085
kategorii C		0,0000	0,0000
kategorii D		0,0000	0,0000
kategorii F		0,0000	0,0000
kategorii J		101,8721	0,0000
saldo zmian		-1 741 381,0740	-194 335,7766
kategorii A / B		-1 742 304,1891	-194 402,6734
kategorii C		231,3543	0,0000
kategorii D		107,6165	1,3846
kategorii F		4,4218	0,0000
kategorii J		579,7225	65,5122
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 355 923,6531	8 043 814,0842
kategorii A / B		8 354 831,7691	8 043 747,1874
kategorii C		231,3543	0,0000
kategorii D		109,0011	1,3846

kategori F	4,4218	0,0000
kategori J	747,1068	65,5122
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 830 619,1744	5 777 128,5315
kategori A / B	7 830 517,3023	5 777 128,5315
kategori C	0,0000	0,0000
kategori D	0,0000	0,0000
kategori F	0,0000	0,0000
kategori J	101,8721	0,0000
saldo zmian	525 304,4787	2 266 685,5527
kategori A / B	524 314,4668	2 266 618,6559
kategori C	231,3543	0,0000
kategori D	109,0011	1,3846
kategori F	4,4218	0,0000
kategori J	645,2347	65,5122
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	525 304,4787	2 266 685,5527
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	62,55	61,91
kategori D	62,57	-
kategori J	62,58	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
j.u. kategori A / B	63,26	62,55
j.u. kategori C	63,29	-
j.u. kategori D	63,48	62,57
j.u. kategori F	62,79	-
j.u. kategori J	63,33	62,58
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	2,29	1,03
kategori C *	0,17	-
kategori D	2,93	5,33
kategori F *	0,86	-
kategori J	2,42	1,35
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	62,50	61,51
kategori C	63,23	-
kategori D	62,53	62,47
kategori F	62,45	-
kategori J	62,53	62,09
data wyceny		
kategori A / B	02.01.2017	06.06.2016
kategori C	28.06.2017	-
kategori D	02.01.2017	21.12.2016
kategori F	06.04.2017	-
kategori J	02.01.2017	20.07.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	63,28	62,55
kategori C	63,29	-
kategori D	63,49	62,57
kategori F	62,82	-
kategori J	63,34	62,58
data wyceny		
kategori A / B	14.06.2017	30.12.2016
kategori C	30.06.2017	-
kategori D	14.06.2017	30.12.2016
kategori F	02.06.2017	-
kategori J	14.06.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		

kategori A / B	63,26	62,55
kategori C	63,29	-
kategori D	63,48	62,57
kategori F	62,79	-
kategori J	63,33	62,58
data wyceny		
kategori A / B	30.06.2017	30.12.2016
kategori C	30.06.2017	-
kategori D	30.06.2017	30.12.2016
kategori F	30.06.2017	-
kategori J	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,58	1,80
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99	1,00
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,06
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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa 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 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	427	36
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	427	36

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	27 043	57 315
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	111	135
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	74	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	49	100
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	550	124
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	92	120
Razem	27 834	57 700

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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.)	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	1 564	1 564	1 633	1 633
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	7 481	1 205	54 745	8 961
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0	440	6
Razem środki pieniężne			2 769		10 600
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		6 685		6 812
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	2 421	2 421	2 443	2 443
Rachunek zabezpieczający	EUR	5	21	149	658
Rachunek zabezpieczający	USD	300	1 114	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			3 556		3 101
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			6 325		13 701

* 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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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%. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	12 502	20,46	65 422	32,79
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 732	2,83	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	38 740	63,46	118 872	59,60
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 006	1,65	1 006	0,50
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 325	10,36	13 701	6,87
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	51 242	83,92	184 294	92,39
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	2 738	4,48	1 006	0,50
Instrumenty pochodne	331	0,54	445	0,22
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	42 969	70,38	138 612	69,49
Skarb Państwa-Turcja	3 853	6,31	38 783	19,44
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 340	3,83	9 625	4,82
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 273	13,54	45 682	22,90
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	8 273	13,54	45 682	22,90
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 063	3,38	445	0,22
w tym papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 732	2,83	0	0,00
Zobowiązania	543	0,89	135	0,07
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
USD	2 804	4,59	38 783	19,44

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-07 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-44	2017-07-07	2017-07-07
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-13 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-4 385	2017-07-13	2017-07-13
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-70	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-20 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-20 166	2017-07-20	2017-07-20
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-19 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-308	2017-07-19	2017-07-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	55	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 024	2017-08-21	2017-08-21
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-38	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-13 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	76 000	2017-07-13	2017-07-13
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-264	2017-07-06	2017-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-984	2017-07-26	2017-07-26

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	261	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-13 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-60 000	2017-07-13	2017-07-13
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO-BTP 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	11	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.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07

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 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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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

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

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu 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 *

		30.06.2017		31.12.2016	
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			6 325		13 701
PLN		3 985	3 985	4 076	4 076
CZK	0,1611	7 481	1 205	54 745	8 961
EUR	4,2265	5	21	149	658
HUF	0,0137	0	0	440	6
USD	3,7062	300	1 114	0	0
Należności			427		36
PLN		427	427	36	36
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			54 311		185 745
PLN		43 975	43 975	139 618	139 618
CHF	3,8667	315	1 218	314	1 293
CZK	0,1611	10 248	1 651	0	0
EUR	4,2265	623	2 634	318	1 408
HUF	0,0137	0	0	295 697	4 206
RON	0,9269	998	925	0	0
TRY	1,0535	996	1 049	0	0
USD	3,7062	771	2 859	9 384	39 220
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			27 834		57 700
PLN		27 291	27 291	57 565	57 565
CZK	0,1611	677	109	721	118
EUR	4,2265	102	432	1	4
HUF	0,0137	0	0	914	13
RON	0,9269	2	2	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		3 811	697	677
Dłużne papiery wartościowe		0	678	677
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	19	0
Instrumenty pochodne		3 811	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-289	-2 026	-757
Dłużne papiery wartościowe		-10	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-279	0	-82
Instrumenty pochodne		0	-1 978	-627
Lokaty		0	-48	-48
Razem		3 522	-1 329	-80
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1	2 200	710
Dłużne papiery wartościowe		0	2 008	514
Instrumenty pochodne		1	0	0
Depozyty		0	192	192
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-2 822	-595	-1 344
Dłużne papiery wartościowe		-2 732	0	-46
Instrumenty pochodne		-90	-595	-1 298
Razem		-2 821	1 605	-634

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 121	-2 271	-1 556
Dłużne papiery wartościowe		-713	-135	716
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		3 681	-2 026	-675
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		2 560	-4 297	-2 231
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 639	1 915	876
Dłużne papiery wartościowe		-1 639	1 915	1 065
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-90	-403	-1 106
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-1 729	1 512	-230

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		661	1 496	765
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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.



Warszawa, dnia 25 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zaprezentowane w poniższej tabeli dotyczą wyłącznie Subfunduszu.

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back	-	nie dotyczy
sell-buy back *	381	371
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia.

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Papierów Dłużnych Polonez
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Papierów Dłużnych Polonez obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **1 720 256 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **1 193 407 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **33 536 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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
Dłużne papiery wartościowe	1 696 469	1 718 604	90,05	1 254 098	1 265 677	97,59
Instrumenty pochodne*	0	1 652	0,09	0	1 134	0,09
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	24 271	23 313	1,80
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	1 696 469	1 720 256	90,14	1 278 369	1 290 124	99,48

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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania.

TABELA 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 do 1 roku:											
Obligacje											
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2,25%	5 000	774	17 132	15 385	0,81
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	Stałe / 7,5%	1 000	3 400	14 153	13 057	0,68
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	140 000	140 215	141 372	7,41
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BTPS 0.1 04/15/19 / IT0005177271	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Italy	Skarb Państwa	Włochy	2019-04-15	Stałe / 0,1%	1 000	19 650	83 563	83 417	4,37
CZGB 0.95 05/15/30 / CZ0001004477	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2030-05-15	Stałe / 0,95%	10 000	6 900	11 562	10 800	0,57
CZGB 2.4 09/17/25 / CZ0001004253	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2025-09-17	Stałe / 2,4%	10 000	3 550	6 616	6 602	0,35
CZGB 1 06/26/26 / CZ0001004469	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2026-06-26	Stałe / 1%	10 000	1 100	1 750	1 798	0,09
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	34 050	34 185	35 428	1,85
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	23 000	20 921	22 282	1,17
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	600	544	573	0,03
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	53 800	55 729	58 757	3,08
HGB 3 10/27/27 / HU0000403118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-27	Stałe / 3%	10 000	140 000	19 082	19 415	1,02
IZ0823 / PL0000105359	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Stałe / 2,75%	1 000	44 600	55 470	58 131	3,05

MBONO 7 1/2 06/03/27 / MX0MGO0000D8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-06-03	Stałe / 7,5%	100	900 000	20 079	19 480	1,02
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	266 000	259 708	262 409	13,75
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	5 770	62 759	64 580	3,38
TURKGB 11 03/02/22 / TRT020322T17	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2022-03-02	Stałe / 11%	100	432 500	47 118	48 045	2,52
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	204 000	204 338	206 129	10,80
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	83 300	82 432	83 892	4,40
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	365 100	361 744	365 635	19,16
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	3 000	2 870	2 936	0,15
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	114 700	111 440	112 494	5,89
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	4 400	18 169	19 890	1,04
Razem notowane na aktywnym rynku									1 631 579	1 652 507	86,59
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
CZTB 0 08/04/17 / CZ0001005128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Czechy	2017-08-04	Zerokuponowe / 0%	1 000 000	335	52 890	54 027	2,83
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	12 000	12 000	12 070	0,63
Razem nienotowane na aktywnym rynku									64 890	66 097	3,46
Razem									1 696 469	1 718 604	90,05

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									
IKU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO-BTP 10YR 6%	-131	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD2962 / 05-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mbank SA	Polska	Waluta USD	1	0	5	0,00
FWD3011 / 07-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	216	0,01
FWD2828 / 20-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta CZK	1	0	-35	0,00
SW15891 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	Waluta CZK	1	0	5	0,00
SW16952 / 19-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	6	0,00
SW16984 / 22-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	482	0,03
SW17003 / 26-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta RON	1	0	-106	-0,01
SW17013 / 11-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	-10	0,00
SW14735 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	570	0,03
SW15379 / 13-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	306	0,02
SW15746 / 14-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	62	0,00
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	1 501	0,08
Razem							0	1 501	0,08

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	216	0,01
Razem	216	0,01

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	1 908 528	1 296 991
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 098	5 454
Należności	110 174	1 413
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 652 507	1 276 920
dłużne papiery wartościowe	1 652 507	1 253 607
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	67 749	13 204
dłużne papiery wartościowe	66 097	12 070
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	715 121	234 648
III. Aktywa netto (I-II)	1 193 407	1 062 343
IV. Kapitał subfunduszu	934 693	837 166
Kapitał wpłacony	4 719 034	4 237 510
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 784 341	-3 400 344
V. Dochody zatrzymane	252 340	226 421
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	176 524	166 030
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	75 816	60 391
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 374	-1 244
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 193 407	1 062 343
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	7 094 218,2275	6 507 796,6093
j.u. kategorii A	2 875 203,9197	2 437 103,3802
j.u. kategorii B	54 221,0508	60 441,5297
j.u. kategorii C	929 267,5540	870 471,1417
j.u. kategorii D	1 161 241,6057	1 124 819,5011
j.u. kategorii E	740 210,2073	720 625,1327
j.u. kategorii F	267 192,9099	224 774,6865
j.u. kategorii I	37 035,5435	44 771,3777
j.u. kategorii IKE	146 114,1824	152 316,7245
j.u. kategorii J	13 327,1943	3 351,5991
j.u. kategorii P	847 179,7577	865 715,2594
j.u. kategorii T	23 224,3022	3 406,2767
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	161,63	156,99
j.u. kategorii B	161,29	156,66
j.u. kategorii C	176,07	170,26
j.u. kategorii D	174,86	169,25
j.u. kategorii E	176,45	170,50
j.u. kategorii F	167,52	161,83
j.u. kategorii I	167,48	162,43
j.u. kategorii IKE	161,55	156,92
j.u. kategorii J	164,28	159,29
j.u. kategorii P	167,78	161,96
j.u. kategorii T	162,76	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		20 422	41 011	21 610
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		20 421	36 425	16 341
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	4 582	5 268
Pozostałe		1	4	1
II. Koszty subfunduszu		9 928	15 760	7 221
Wynagrodzenie dla towarzystwa		4 759	9 960	5 006
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		29	40	18
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		4 799	5 721	2 180
Ujemne saldo różnic kursowych		221	0	0
Pozostałe		120	39	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		9 928	15 760	7 221
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		10 494	25 251	14 389
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		23 043	-41 302	-18 628
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		15 425	-36 236	-15 816
z tytułu różnic kursowych		3 553	-2 012	102
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		7 618	-5 066	-2 812
z tytułu różnic kursowych		-6 284	-853	-5 531
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		33 537	-16 051	-4 239
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		9 738	-7 424	-2 577
j.u. kategorii B		260	-207	-86
j.u. kategorii C		5 338	-1 860	-251
j.u. kategorii D		6 436	-3 062	-573
j.u. kategorii E		4 396	-1 309	-277
j.u. kategorii F		1 395	-374	-70
j.u. kategorii I		214	-145	-52
j.u. kategorii IKE		679	-492	-173
j.u. kategorii J		52	-9	-4
j.u. kategorii P		4 942	-1 169	-176
j.u. kategorii T		86	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		3,39	-3,05	-0,88
j.u. kategorii B		4,79	-3,42	-1,19
j.u. kategorii C		5,74	-2,14	-0,79
j.u. kategorii D		5,54	-2,72	-0,69
j.u. kategorii E		5,94	-1,82	-0,41
j.u. kategorii F		5,22	-1,66	-0,33
j.u. kategorii I		5,79	-3,24	-1,01
j.u. kategorii IKE		4,65	-3,23	-1,18
j.u. kategorii J		3,93	-2,73	-1,47
j.u. kategorii P		5,83	-1,35	-0,21
j.u. kategorii T		3,72	-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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 062 343	988 286
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		33 537	-16 051
przychody z lokat netto		10 494	25 251
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		15 425	-36 236
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		7 618	-5 066
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		33 537	-16 051
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:		97 527	90 108
kategorii A		72 371	-89 109
kategorii B		-983	-3 006
kategorii C		10 075	105 920
kategorii D		6 236	55 057
kategorii E		3 349	11 165
kategorii F		6 990	5 021
kategorii I		-1 283	-2 660
kategorii IKE		-975	1 351
kategorii J		1 603	483
kategorii P		-3 014	5 350
kategorii T		3 158	536
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		481 524	890 221
kategorii A		407 197	602 352
kategorii B		584	1 516
kategorii C		20 654	113 763
kategorii D		16 488	112 718
kategorii E		13 886	23 462
kategorii F		9 162	9 049
kategorii I		362	3 690
kategorii IKE		1 957	6 375
kategorii J		1 750	550
kategorii P		6 319	16 210
kategorii T		3 165	536
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		383 997	800 113
kategorii A		334 826	691 461
kategorii B		1 567	4 522
kategorii C		10 579	7 843
kategorii D		10 252	57 661
kategorii E		10 537	12 297
kategorii F		2 172	4 028
kategorii I		1 645	6 350
kategorii IKE		2 932	5 024
kategorii J		147	67
kategorii P		9 333	10 860
kategorii T		7	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		131 064	74 057
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		1 193 407	1 062 343
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 064 574	1 005 960
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 963 996,5299	5 450 710,2866

kategori A	2 524 189,1160	3 769 253,9715
kategori B	3 668,1599	9 497,3082
kategori C	119 959,0610	659 678,8396
kategori D	96 255,1117	653 776,1687
kategori E	80 570,3429	135 666,8235
kategori F	55 698,5084	55 103,0983
kategori I	2 187,0746	22 292,1075
kategori IKE	12 341,5569	39 937,4327
kategori J	10 885,6286	3 393,5331
kategori P	38 381,3915	98 704,7268
kategori T	19 860,5784	3 406,2767
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 377 574,9117	4 964 614,8895
kategori A	2 086 088,5765	4 322 448,3581
kategori B	9 888,6388	28 374,4571
kategori C	61 162,6487	45 556,3029
kategori D	59 833,0071	335 680,5765
kategori E	60 985,2683	71 322,2202
kategori F	13 280,2850	24 552,0470
kategori I	9 922,9088	38 494,3493
kategori IKE	18 544,0990	31 501,7693
kategori J	910,0334	410,3760
kategori P	56 916,8932	66 274,4331
kategori T	42,5529	-
saldo zmian	586 421,6182	486 095,3971
kategori A	438 100,5395	-553 194,3866
kategori B	-6 220,4789	-18 877,1489
kategori C	58 796,4123	614 122,5367
kategori D	36 422,1046	318 095,5922
kategori E	19 585,0746	64 344,6033
kategori F	42 418,2234	30 551,0513
kategori I	-7 735,8342	-16 202,2418
kategori IKE	-6 202,5421	8 435,6634
kategori J	9 975,5952	2 983,1571
kategori P	-18 535,5017	32 430,2937
kategori T	19 818,0255	3 406,2767
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 151 683,3188	31 187 686,7889
kategori A	24 569 302,6181	22 045 113,5021
kategori B	233 718,7196	230 050,5597
kategori C	1 193 654,2378	1 073 695,1768
kategori D	2 955 695,9142	2 859 440,8025
kategori E	1 603 591,0175	1 523 020,6746
kategori F	324 685,7903	268 987,2819
kategori I	1 756 325,1015	1 754 138,0269
kategori IKE	401 025,9859	388 684,4290
kategori J	14 665,4483	3 779,8197
kategori P	1 075 751,6305	1 037 370,2390
kategori T	23 266,8551	3 406,2767
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 057 465,0913	24 679 890,1796
kategori A	21 694 098,6984	19 608 010,1219
kategori B	179 497,6688	169 609,0300
kategori C	264 386,6838	203 224,0351
kategori D	1 794 454,3085	1 734 621,3014
kategori E	863 380,8102	802 395,5419
kategori F	57 492,8804	44 212,5954
kategori I	1 719 289,5580	1 709 366,6492
kategori IKE	254 911,8035	236 367,7045
kategori J	1 338,2540	428,2206
kategori P	228 571,8728	171 654,9796
kategori T	42,5529	-
saldo zmian	7 094 218,2275	6 507 796,6093

kategori A	2 875 203,9197	2 437 103,3802
kategori B	54 221,0508	60 441,5297
kategori C	929 267,5540	870 471,1417
kategori D	1 161 241,6057	1 124 819,5011
kategori E	740 210,2073	720 625,1327
kategori F	267 192,9099	224 774,6865
kategori I	37 035,5435	44 771,3777
kategori IKE	146 114,1824	152 316,7245
kategori J	13 327,1943	3 351,5991
kategori P	847 179,7577	865 715,2594
kategori T	23 224,3022	3 406,2767
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 094 218,2275	6 507 796,6093
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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	0,00
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	161,63	156,99
kategori B	161,29	156,66
kategori C	176,07	170,26
kategori D	174,86	169,25
kategori E	176,45	170,50
kategori F	167,52	161,83
kategori I	167,48	162,43
kategori IKE	161,55	156,92
kategori J	164,28	159,29
kategori P	167,78	161,96
kategori T	162,76	157,19
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	5,96	-2,02
kategori B	5,96	-2,03
kategori C	6,88	-1,13
kategori D	6,68	-1,33
kategori E	7,04	-0,98
kategori F	7,09	-0,94
kategori I	6,27	-1,73
kategori IKE	5,95	-2,02
kategori J *	6,32	-1,67
kategori P	7,25	-0,79
kategori T	7,15	3,05
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	156,69	156,13
kategori B	156,36	155,81
kategori C	169,94	169,21
kategori D	168,93	168,24
kategori E	170,18	169,43
kategori F	161,53	160,81
kategori I	162,13	161,51
kategori IKE	156,62	156,06
kategori J	158,99	158,38
kategori P	161,66	160,92
kategori T	156,90	156,19

data wyceny		
kategori A	02.01.2017	02.12.2016
kategori B	02.01.2017	02.12.2016
kategori C	02.01.2017	02.12.2016
kategori D	02.01.2017	02.12.2016
kategori E	02.01.2017	02.12.2016
kategori F	02.01.2017	02.12.2016
kategori I	02.01.2017	02.12.2016
kategori IKE	02.01.2017	02.12.2016
kategori J	02.01.2017	02.12.2016
kategori P	02.01.2017	02.12.2016
kategori T	02.01.2017	02.12.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	162,61	162,35
kategori B	162,27	162,01
kategori C	177,08	175,46
kategori D	175,87	174,55
kategori E	177,44	175,60
kategori F	168,47	166,65
kategori I	168,48	167,78
kategori IKE	162,54	162,27
kategori J	165,26	164,50
kategori P	168,72	166,68
kategori T	163,67	157,42
data wyceny		
kategori A	14.06.2017	12.08.2016
kategori B	14.06.2017	12.08.2016
kategori C	14.06.2017	12.08.2016
kategori D	14.06.2017	12.08.2016
kategori E	14.06.2017	12.08.2016
kategori F	14.06.2017	12.08.2016
kategori I	14.06.2017	12.08.2016
kategori IKE	14.06.2017	12.08.2016
kategori J	14.06.2017	12.08.2016
kategori P	14.06.2017	12.08.2016
kategori T	14.06.2017	27.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	161,63	156,99
kategori B	161,29	156,66
kategori C	176,07	170,25
kategori D	174,86	169,25
kategori E	176,45	170,49
kategori F	167,52	161,82
kategori I	167,48	162,43
kategori IKE	161,55	156,91
kategori J	164,28	159,29
kategori P	167,78	161,96
kategori T	162,76	157,18
data wyceny		
kategori A	30.06.2017	30.12.2016
kategori B	30.06.2017	30.12.2016
kategori C	30.06.2017	30.12.2016
kategori D	30.06.2017	30.12.2016
kategori E	30.06.2017	30.12.2016
kategori F	30.06.2017	30.12.2016
kategori I	30.06.2017	30.12.2016
kategori IKE	30.06.2017	30.12.2016
kategori J	30.06.2017	30.12.2016
kategori P	30.06.2017	30.12.2016
kategori T	30.06.2017	30.12.2016

IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,88	1,57
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,90	0,99
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa 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 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 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	87 245	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 230	1 413
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	19 699	0
Razem	110 174	1 413

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	548 722	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	141 862	230 965
Z tytułu instrumentów pochodnych	151	891
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	1 044	971
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 072	945
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	19 670	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	0	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	2 600	872
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	1 684	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	879	828
Razem	715 121	234 648

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

			30.06.2017		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.)	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	1 304	1 304	1 897	1 897	
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	272 843	43 955	2 327	380	
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	1 671 940	22 887	0	0	
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	0	0	1 152	1 123	
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	59	62	0	0	
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	110	408	120	501	
Razem środki pieniężne			68 616		3 901	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *						
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	36 259		5 862		
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	451	451	60	60	
Rachunek zabezpieczający	EUR	137	578	186	824	
Rachunek zabezpieczający	USD	2 281	8 453	160	669	
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			9 482		1 553	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			78 098		5 454	

* 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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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 Funduszu przekroczył 5%.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	740 049	38,78	557 715	42,99
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	54 027	2,83	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	912 458	47,81	695 892	53,67
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	12 070	0,63	12 070	0,93
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	78 098	4,09	5 454	0,42
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 652 507	86,59	1 253 607	96,66
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	66 097	3,46	12 070	0,93
Instrumenty pochodne	1 652	0,09	1 134	0,09
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	1 365 423	71,55	1 068 102	82,36
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	76 343	4,00	3 497	0,27
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	302 469	15,85	225 551	17,39
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	302 469	15,85	202 238	15,59
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	55 679	2,92	1 134	0,09
w tym papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	54 027	2,83	0	0,00
Należności	40 493	2,12	0	0,00
Zobowiązania	21 045	1,10	891	0,07
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Składniki lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	103 307	5,41	20 656	1,59

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-35	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-20 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-11 000	2017-07-20	2017-07-20
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-130	2017-07-05	2017-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	216	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-07 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-11 542	2017-07-07	2017-07-07
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	62	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-169 900	2017-08-14	2017-08-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-15 500	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-19 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-4 000	2017-07-19	2017-07-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	482	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-22 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-5 196	2017-08-22	2017-08-22
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-106	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-68 947	2017-07-26	2017-07-26

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-2 572 059	2017-07-11	2017-07-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	570	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-169 900	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	306	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-13 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-70 500	2017-07-13	2017-07-13
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO-BTP 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	543	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.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07

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 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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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

Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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

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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	141 862	230 965
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	141 862	230 965

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 *

		30.06.2017		31.12.2016	
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			78 098		5 454
PLN		1 755	1 755	1 957	1 957
CZK	0,1611	272 843	43 955	2 327	380
EUR	4,2265	137	578	186	824
HUF	0,0137	1 671 940	22 887	0	0
RON	0,9269	0	0	1 152	1 123
TRY	1,0535	59	62	0	0
USD	3,7062	2 391	8 861	280	1 170
Należności			110 174		1 413
PLN		69 681	69 681	1 413	1 413
HUF	0,0137	1 519 030	20 794	0	0
MXN	0,2052	95 999	19 699	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			1 720 256		1 290 124
PLN		1 362 108	1 362 108	1 063 439	1 063 439
CHF	3,8667	3 980	15 391	4 089	16 836
CZK	0,1611	460 397	74 170	338 613	55 431
EUR	4,2265	24 494	103 523	9 939	43 969
HUF	0,0137	1 418 292	19 415	1 083 591	15 413
MXN	0,2052	94 932	19 480	0	0
RON	0,9269	69 673	64 580	59 679	58 181
TRY	1,0535	45 605	48 045	0	0
USD	3,7062	3 654	13 544	8 818	36 855
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			715 121		234 648
PLN		694 076	694 076	233 757	233 757
CZK	0,1611	217	35	4 527	741
EUR	4,2265	0	1	26	115
HUF	0,0137	731	10	2 461	35
MXN	0,2052	95 858	19 670	0	0
RON	0,9269	114	106	0	0
USD	3,7062	330	1 223	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		12 164	11 385	11 303
Dłużne papiery wartościowe		0	8 154	11 303
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	3 231	0
Instrumenty pochodne		12 164	0	0
		0	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-8 611	-13 397	-11 201
Dłużne papiery wartościowe		-6 617	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-1 994	0	-773
Instrumenty pochodne		0	-13 397	-10 428
Razem		3 553	-2 012	102
			0	
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		2 593	1 616	0
Dłużne papiery wartościowe		1 277	1 616	0
Instrumenty pochodne		1 258	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		58	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-8 877	-2 469	-5 531
Dłużne papiery wartościowe		-8 877	-304	-1 534
Instrumenty pochodne		0	-2 107	-3 997
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-58	0
Razem		-6 284	-853	-5 531

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		3 946	-22 272	-3 968
Dłużne papiery wartościowe		1 728	-27 050	2 494
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		11 479	-13 964	-11 848
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		15 425	-36 236	-15 816
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		5 083	-3 605	4 094
Dłużne papiery wartościowe		4 124	-2 646	4 094
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		2 535	-1 461	-6 906
Dłużne papiery wartościowe		1 277	0	0
Razem		7 618	-5 066	-2 812

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		4 759	9 960	5 006
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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.



Warszawa, dnia 25 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych*	Okres zapadalności transakcji						
				poniżej 1 dnia	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	transakcje otwarte
reverse repo	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
Repo	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	141 862	7,43%	nie dotyczy	-	141 862	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	0,00	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-

* wartość aktywów mogących być przedmiotem pożyczek została określona jako wartość bilansowa udzielonych pożyczek papierów wartościowych w relacji do kwoty określonej w prospekcie informacyjnym Funduszu jako szacunkowy odsetek zarządzanych aktywów mogących być przedmiotem pożyczek pomniejszonej o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego :

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych											
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	0	Haitong Bank S.A.	0	PKO Bank Polski S.A.	0	Societe Generale Bank Polska S.A.	3
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	mBank S.A.	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Wartość aktywnych transakcji została wykazana w tabeli powyżej, w pozycji „Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)”

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zaprezentowane w poniższej tabeli dotyczą wyłącznie Subfunduszu.

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	2	nie dotyczy
sell-buy back **	21 553	4 763
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:**Dane zbiorcze na dzień bilansowy:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń
reverse repo	-
Repo	nie dotyczy
buy-sell-back	mBank S.A.
sell-buy-back	nie dotyczy

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Największy wystawcy zabezpieczeń
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Dłużny Aktywny
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Dłużny Aktywny obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **15 006 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **12 798 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **328 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU FIO Dłużny Aktywny wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU FIO Dłużny Aktywny wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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
Dłużne papiery wartościowe	14 766	15 000	83,70	9 882	9 938	98,90
Instrumenty pochodne*	0	6	0,03	0	0	0,00
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	14 766	15 006	83,73	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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie 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 do 1 roku:											
Obligacje											
DS1017 / PL0000104543	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	Stałe / 5,25%	1 000	850	879	890	4,97
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	500	501	505	2,82
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BTPS 0.1 04/15/19 / IT0005177271	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Italy	Skarb Państwa	Włochy	2019-04-15	Stałe / 0,1%	1 000	300	1 276	1 274	7,11
CZGB 2.4 09/17/25 / CZ0001004253	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2025-09-17	Stałe / 2,4%	10 000	50	91	93	0,52
CZGB 1 06/26/26 / CZ0001004469	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2026-06-26	Stałe / 1%	10 000	50	80	82	0,46
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	250	244	260	1,45
DS1019 / PL0000105441	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stałe / 5,5%	1 000	500	540	559	3,12
DS1021 / PL0000106670	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stałe / 5,75%	1 000	1 000	1 130	1 173	6,54
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	200	213	218	1,22
HGB 3 10/27/27 / HU0000403118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-27	Stałe / 3%	10 000	1 000	136	139	0,78
IZ0823 / PL0000105359	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Stałe / 2,75%	1 000	100	128	130	0,72
MBONO 7 1/2 06/03/27 / MXOMGO0000D8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-06-03	Stałe / 7,5%	100	10 000	223	216	1,21
OK1018 / PL0000109062	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	1 000	975	979	5,46
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	200	194	198	1,10
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	1 600	1 573	1 578	8,80

PS0719 / PL0000108148	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	500	511	529	2,95
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe / 1,75%	1 000	1 000	963	989	5,52
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	60	646	672	3,75
TURKGB 11 03/02/22 / TRT020322T17	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2022-03-02	Stałe / 11%	100	4 000	437	444	2,48
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 600	1 603	1 617	9,02
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	600	594	601	3,35
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	500	483	489	2,73
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	100	93	96	0,54
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	800	780	785	4,38
Razem notowane na aktywnym rynku									14 293	14 516	81,00
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Bony											
CZTB 0 08/04/17 / CZ0001005128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Czechy	2017-08-04	Zerokuponowe / 0%	1 000 000	3	473	484	2,70
Razem nienotowane na aktywnym rynku								3	473	484	2,70
Razem									14 766	15 000	83,70

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									
IKU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO-BTP 10YR 6%	-2	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3014 / 07-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	3	0,02
FWD2825 / 20-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta CZK	1	0	-2	-0,01
SW16986 / 22-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	2	0,01
SW16998 / 26-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta RON	1	0	-2	-0,01
SW17016 / 11-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta HUF	1	0	0	0,00
SW15889 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	Waluta CZK	1	0	1	0,00
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	2	0,01
Razem							0	2	0,01

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	3	0,02
Razem	3	0,02

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	17 921	10 049
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 574	111
Należności	1 341	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 516	9 938
dłużne papiery wartościowe	14 516	9 938
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	490	0
dłużne papiery wartościowe	484	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 123	34
III. Aktywa netto (I-II)	12 798	10 015
IV. Kapitał subfunduszu	12 503	10 048
Kapitał wpłacony	12 723	10 048
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-220	0
V. Dochody zatrzymane	276	1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-103	-23
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	379	24
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	19	-34
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	12 798	10 015
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	249 500,0968	200 965,3295
kategoria A / B	249 271,1435	200 965,3295
kategorii F	228,9533	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategoria A / B	51,30	49,83
kategorii F	51,52	-

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:	01.01.2017 30.06.2017	26.10.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		189	35
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		189	35
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		269	58
Wynagrodzenie dla towarzystwa		131	36
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		31	7
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		6	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		26	0
Ujemne saldo różnic kursowych		51	0
Pozostałe		24	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		269	58
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-80	-23
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		408	-10
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		355	24
z tytułu różnic kursowych		30	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		53	-34
z tytułu różnic kursowych		-1	0
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		328	-33
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
kategoria A / B		330	-33
kategorii F		0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
kategoria A / B		1,32	-0,17
kategorii F		0,19	0,00

* 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:	01.01.2017 30.06.2017	26.10.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10 015	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		328	-33
przychody z lokat netto		-80	-23
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		355	24
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		53	-34
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		328	-33
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		2 455	10 048
kategorii A / B		2 443	10 048
kategorii F		12	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		2 675	10 048
kategorii A / B		2 652	10 048
kategorii F		23	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		220	0
kategorii A / B		209	0
kategorii F		11	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 783	10 015
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		12 798	10 015
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		10 852	9 985
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		52 877,3082	200 967,3331
kategorii A / B		52 433,4710	200 967,3331
kategorii F		443,8372	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 342,5409	2,0036
kategorii A / B		4 127,6570	2,0036
kategorii F		214,8839	-
saldo zmian		48 534,7673	200 965,3295
kategorii A / B		48 305,8140	200 965,3295
kategorii F		228,9533	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		253 844,6413	200 967,3331
kategorii A / B		253 400,8041	200 967,3331
kategorii F		443,8372	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 344,5445	2,0036
kategorii A / B		4 129,6606	2,0036
kategorii F		214,8839	-
saldo zmian		249 500,0968	200 965,3295
kategorii A / B		249 271,1435	200 965,3295
kategorii F		228,9533	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		249 500,0968	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		49,83	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / B		51,30	49,83
kategorii F		51,52	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / B		5,95	-1,86
kategorii F*		11,12	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / B		49,71	49,68
kategorii F		49,91	-

data wyceny		
kategorii A / B	26.01.2017	05.12.2016
kategorii F	17.03.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	51,49	50,00
kategorii F	51,70	-
data wyceny		
kategorii A / B	26.06.2017	26.10.2016
kategorii F	26.06.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	51,30	49,83
kategorii F	51,52	-
data wyceny		
kategorii A / B	30.06.2017	30.12.2016
kategorii F	30.06.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	5,00	3,17
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	2,01	1,97
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,58	0,38
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,11	0,55
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: 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 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 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 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 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 033	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	308	0
Razem	1 341	0

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 854	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	4	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	218	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	24	17
Pozostałe zobowiązania, w tym	23	17
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	21	17
Razem	5 123	34

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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.)	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	515	515	111	111
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	3 482	560	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	29 508	404	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	1	1	0	0
Razem środki pieniężne			1 480		111
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		796		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.)	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	EUR	3	12	0	0
Rachunek zabezpieczający	USD	22	82	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			94		0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 574		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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Funduszu 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 Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	10 423	58,16	9 042	89,98
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	4 093	22,84	896	8,91
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 574	8,78	111	1,10
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	14 516	81,00	9938	98,90
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	484	2,70	0	0,00
Instrumenty pochodne	6	0,03	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Skarb Państwa-Polska	11 596	64,69	9 938	98,90
Skarb Państwa-Włochy	1 274	7,11	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym			Nie dotyczy	Nie dotyczy
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 059	5,91	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 920	16,29	0	0,00
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	2 920	16,29	0	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6	0,03	0	0,00
Należności	585	3,26	0	0,00
Zobowiązania	223	1,24	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
EUR	1 274	7,11	0	0,00

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą absolutnej wartości zagrożonej.

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 3:1. 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.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-20 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-500	2017-07-20	2017-07-20
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-07 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-138	2017-07-07	2017-07-07
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-4 100	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-22 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-22	2017-08-22	2017-08-22
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-726	2017-07-26	2017-07-26
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-29 398	2017-07-11	2017-07-11
Krótką	Kontrakt terminowy na EURO-BTP 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	11	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.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07

Na dzień 31 grudnia 2016 roku:

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 *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	30.06.2017		31.12.2016	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 574		111
PLN		515	515	111	111
CZK	0,1611	3 482	560	0	0
EUR	4,2265	3	12	0	0
HUF	0,0137	29 508	404	0	0
TRY	1,0535	1	1	0	0
USD	3,7062	22	82	0	0
Należności			1 341		0
PLN		756	756	0	0
HUF	0,0137	20 235	277	0	0
MXN	0,2052	1 501	308	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			15 006		9 938
PLN		11 596	11 596	9 938	9 938
CZK	0,1611	4 097	660	0	0
EUR	4,2265	302	1 277	0	0
HUF	0,0137	10 154	139	0	0
MXN	0,2052	1 053	216	0	0
RON	0,9269	725	672	0	0
TRY	1,0535	421	444	0	0
USD	3,7062	1	2	0	0
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			5 123		34
PLN		4 900	4 900	34	34
CZK	0,1611	12	2	0	0
MXN	0,2052	1 067	219	0	0
RON	0,9269	2	2	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	26.10.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		65	0
Instrumenty pochodne		65	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-35	0
Dłużne papiery wartościowe		-31	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-4	0
Razem		30	0
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		15	0
Dłużne papiery wartościowe		13	0
Instrumenty pochodne		2	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-16	0
Dłużne papiery wartościowe		-16	0
Razem		-1	0

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	26.10.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		296	24
Dłużne papiery wartościowe		259	24
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		59	0
Dłużne papiery wartościowe		-6	0
Razem		355	24
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		38	-34
Dłużne papiery wartościowe		38	-34
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		15	0
Dłużne papiery wartościowe		13	0
Razem		53	-34

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	26.10.2016 31.12.2016 (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:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	26.10.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		108	36
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		23	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.

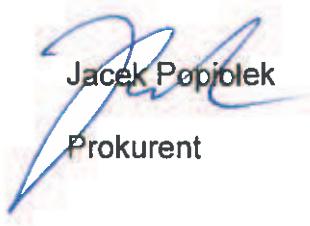


Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

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 Dłużnego Aktywnego” – 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiolek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych	
reverse repo	-	-
Repo	-	-
buy-sell-back	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zaprezentowane w poniższej tabeli dotyczą wyłącznie Subfunduszu.

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back	-	-
sell-buy back *	121	26
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia.

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **12 093 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **10 543 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **170 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

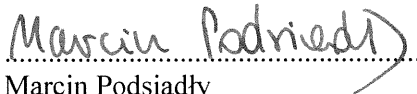
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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
Dłużne papiery wartościowe	10 964	10 877	80,00	11 320	11 715	97,66
Instrumenty pochodne*	0	43	0,32	0	59	0,48
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	1 180	1 173	8,63	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	12 144	12 093	88,95	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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na dzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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
db x-trackers II - EUR High Yi / LU1109942653	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	db x-trackers II - EUR High Yi	7 800	Luksemburg	585	589	4,33
iShares Core EUR Corp Bond UCI / IE00B3F81R35	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Core EUR Corp Bond UCI	200	Irlandia	109	109	0,80
iShares USD High Yield Corp Bo / IE00B4PY7Y77	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares USD High Yield Corp Bo	1 000	Irlandia	399	389	2,86
iShares USD Corp Bond UCITS ET / IE0032895942	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares USD Corp Bond UCITS ET	200	Irlandia	87	86	0,64
Razem notowane na aktywnym rynku						1 180	1 173	8,63
Razem						1 180	1 173	8,63

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 do 1 roku:											
Obligacje											
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,07
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	2 010	2 014	2 031	14,94
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 010	1 009	1 017	7,48
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 000	990	1 001	7,36
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,07

WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	9	10	0,07
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	891	6,55
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	438	3,22
EBAY 2.6 07/15/22 / US278642AE34	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	EBAY INC	Stany Zjednoczone	2022-07-15	Stałe / 2,6%	1 000	100	411	372	2,74
DELL 2.65 06/01/20 / US268648AQ50	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	EMC Corporation	Stany Zjednoczone	2020-06-01	Stałe / 2,65%	1 000	200	729	729	5,36
GS 5 1/4 07/27/21 / US38141GGQ10	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Stany Zjednoczone	2021-07-27	Stałe / 5,25%	1 000	100	427	415	3,05
MAERSK 1 3/4 03/18/21 / XS1381693248	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	AP MOLLER-MAERSK A/S	Dania	2021-03-18	Stałe / 1,75%	1 000	100	450	443	3,26
MTNA 3 1/8 01/14/22 / XS1167308128	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	ARCELORMITTAL	Luksemburg	2022-01-14	Stałe / 3,125%	1 000	100	445	463	3,41
NOKIA 1 03/15/21 / XS1577727164	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	NOKIA OYJ	Finlandia	2021-03-15	Stałe / 1%	1 000	100	424	427	3,14
PKOBP 4.63 09/26/22 / XS0783934085	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	PKO Bank Polski (PKO FIN)	Szwecja	2022-09-26	Stałe / 4,63%	1 000	200	835	803	5,91
SNSPW 4 09/30/21 / XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stałe / 4%	1 000	200	892	894	6,58
TKAGR 1 3/8 03/03/22 / DE000A2BPET2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	THYSSENKRUPP AG	Niemcy	2022-03-03	Stałe / 1,375%	1 000	100	420	424	3,12
Razem notowane na aktywnym rynku									10 473	10 378	76,33
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	Stałe / 6,25%	1 000	455	491	499	3,67
Razem nienotowane na aktywnym rynku									491	499	3,67
Razem									10 964	10 877	80,00

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW16672 / 16-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	3	0,02
SW16935 / 14-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-4	-0,03
SW16936 / 14-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	40	0,30
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	39	0,29
Razem							0	39	0,29

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	499	3,67
	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

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	13 596	11 995
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 415	219
Należności	88	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 551	11 222
dłużne papiery wartościowe	10 378	11 222
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	542	552
dłużne papiery wartościowe	499	493
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 053	1 989
III. Aktywa netto (I-II)	10 543	10 006
IV. Kapitał subfunduszu	10 403	10 036
Kapitał wpłacony	10 765	10 322
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-362	-286
V. Dochody zatrzymane	283	-375
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-103	-110
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	386	-265
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-143	345
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 543	10 006
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	208 005,1822	200 726,5618
kategorii A	206 135,1104	200 725,5250
kategorii C	1 738,5849	-
kategorii D	9,6908	1,0368
kategorii F	121,7961	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategorii A	50,69	49,85
kategorii C	50,72	-
kategorii D	50,95	49,86
kategorii F	50,77	-

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:	01.01.2017 30.06.2017	22.04.2016 31.12.2016	22.04.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		151	107	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach		2	0	0
Przychody odsetkowe		149	101	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	6	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		144	217	62
Wynagrodzenie dla towarzystwa		60	138	37
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		23	28	7
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		10	15	8
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		10	3	0
Ujemne saldo różnic kursowych		19	0	0
Pozostałe		22	33	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		144	217	62
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		7	-110	-62
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		163	80	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		651	-265	0
z tytułu różnic kursowych		686	-375	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-488	345	0
z tytułu różnic kursowych		-636	413	0
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		170	-30	-62
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
kategori A		170	-30	-62
kategori C		0	-	-
kategori D		0	0	-
kategori F		0	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategori A		0,82	-0,15	-0,31
kategori C		-0,01	-	-
kategori D		0,45	0,16	-
kategori F		0,38	-	-

* 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:	01.01.2017 30.06.2017	22.04.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10 006	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		170	-30
przychody z lokat netto		7	-110
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		651	-265
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-488	345
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		170	-30
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:		367	10 036
kategorii A		273	10 036
kategorii C		88	0
kategorii D		0	0
kategorii F		6	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		443	10 322
kategorii A		349	10 322
kategorii C		88	0
kategorii D		0	0
kategorii F		6	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		76	286
kategorii A		76	286
kategorii C		0	0
kategorii D		0	0
kategorii F		0	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		537	10 006
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		10 543	10 006
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		10 218	9 975
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 796,2415	206 473,0821
kategorii A		6 927,2065	206 472,0453
kategorii C		1 738,5849	-
kategorii D		8,6540	1,0368
kategorii F		121,7961	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 517,6211	5 746,5203
kategorii A		1 517,6211	5 746,5203
kategorii C		0,0000	-
kategorii D		0,0000	0,0000
kategorii F		0,0000	-
saldo zmian		7 278,6204	200 726,5618
kategorii A		5 409,5854	200 725,5250
kategorii C		1 738,5849	-
kategorii D		8,6540	1,0368
kategorii F		121,7961	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		215 269,3236	206 473,0821
kategorii A		213 399,2518	206 472,0453
kategorii C		1 738,5849	-
kategorii D		9,6908	1,0368
kategorii F		121,7961	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 264,1414	5 746,5203
kategorii A		7 264,1414	5 746,5203
kategorii C		0,0000	-
kategorii D		0,0000	0,0000

kategorii F	0,0000	0,0000
saldo zmian	208 005,1822	200 726,5618
kategorii A	206 135,1104	200 725,5250
kategorii C	1 738,5849	0,0000
kategorii D	9,6908	1,0368
kategorii F	121,7961	0,0000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	208 005,1822	200 726,5618
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	49,85	-
kategorii D	49,86	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	50,69	49,85
kategorii C	50,72	-
kategorii D	50,95	49,86
kategorii F	50,77	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
kategorii A	3,40	-0,43
kategorii C	-4,64	0,00
kategorii D	4,41	7,36
kategorii F	4,69	0,00
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	49,82	49,38
kategorii C	50,72	-
kategorii D	49,85	49,75
kategorii F	50,09	-
data wyceny		
kategorii A	02.01.2017	14.11.2016
kategorii C	30.06.2017	-
kategorii D	02.01.2017	21.12.2016
kategorii F	17.03.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	50,82	50,00
kategorii C	50,83	-
kategorii D	51,08	49,86
kategorii F	50,90	-
data wyceny		
kategorii A	14.06.2017	22.04.2016
kategorii C	14.06.2017	-
kategorii D	14.06.2017	30.12.2016
kategorii F	14.06.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	50,69	49,85
kategorii C	50,72	-
kategorii D	50,95	49,86
kategorii F	50,77	-
data wyceny		
kategorii A	30.06.2017	30.12.2016
kategorii C	30.06.2017	-
kategorii D	30.06.2017	30.12.2016
kategorii F	30.06.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,84	3,13
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,18	1,99
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,45	0,40
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00

procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,20	0,22
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	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 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 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 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 Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu 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. Wybór 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	88	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	88	2

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	3 017	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	1 933
Z tytułu instrumentów pochodnych	4	16
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	23	23
Pozostałe zobowiązania, w tym	9	17
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	9	17
Razem	3 053	1 989

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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.)	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	357	357	204	204
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	13	2	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	285	1 056	4	15
Razem środki pieniężne			1 415		219
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		817		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.)	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			1 415		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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	6 299	46,34	9 236	77,01
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	499	3,67	493	4,11
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	4 079	29,99	1 986	16,54
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 415	10,41	219	1,83
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	10 378	76,33	11 222	93,55
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	499	3,67	493	4,11
Instrumenty pochodne	43	0,32	59	0,48
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Czechy	0	0,00	1 041	8,68
Skarb Państwa-Polska	4 079	29,99	3 179	26,49
AT&T INC-Stany Zjednoczone	891	6,55	988	8,24
EMC Corporation-Stany Zjednoczone	729	5,36	814	6,79
Synthos Finance AB-Szwecja	894	6,58	917	7,64
Skarb Państwa-Hispania	0	0,00	1 250	10,42
PKO BANK POLSKI (PKO FIN)-Szwecja	803	5,91	878	7,32
Skarb Państwa-Stany Zjednoczone	0	0,00	831	6,93
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 058	7,78	15	0,13
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 472	54,96	9 236	77,00
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	6 299	46,34	9 236	77,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43	0,32	59	0,49
Należności	0	0,00	2	0,02
Zobowiązania	4	0,03	16	0,13
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
CZK	0	0,00	1 041	8,68
EUR	3 089	22,73	3 080	25,67
USD	3 210	23,61	5 115	42,66
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	698	5,13	0	0,00

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-16 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-740	2017-08-16	2017-08-16
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-131	2017-07-14	2017-07-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	40	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 165	2017-07-14	2017-07-14

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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	1 933
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	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 *

		30.06.2017		31.12.2016	
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			1 415		219
PLN		357	357	204	204
CZK	0,1611	13	2	0	0
USD	3,7062	285	1 056	4	15
Należności			88		2
PLN		88	88	0	0
USD	3,7062	0	0	0	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			12 093		11 774
PLN		4 578	4 578	2 479	2 479
CZK	0,1611	0	0	6 359	1 041
EUR	4,2265	897	3 790	700	3 099
USD	3,7062	1 005	3 725	1 233	5 155
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			3 053		1 989
PLN		3 049	3 049	1 973	1 973
CZK	0,1611	0	0	98	16
EUR	4,2265	1	4	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	22.04.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	22.04.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		718	17	0
Dłużne papiery wartościowe		0	17	0
Instrumenty pochodne		718	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-32	-392	0
Dłużne papiery wartościowe		-32	0	0
Instrumenty pochodne		0	-392	0
Razem		686	-375	0
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	413	0
Dłużne papiery wartościowe		0	370	0
Instrumenty pochodne		0	43	0
Depozyty		0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-636	0	0
Dłużne papiery wartościowe		-621	0	0
Instrumenty pochodne		-5	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-10	0	0
Razem		-636	413	0

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	22.04.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	22.04.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-76	121	0
Dłużne papiery wartościowe		-76	121	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		727	-386	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		651	-265	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-483	302	0
Dłużne papiery wartościowe		-477	302	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-5	43	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-488	345	0

Wyplacone dochody Subfunduszu:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	22.04.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	22.04.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	22.04.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	22.04.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		60	138	37
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	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.

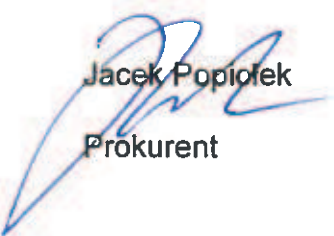


Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

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 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Wojciech Przesmycki
Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych					
reverse repo	-	-	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	Bank Zachodni WBK S.A.	0	mBank S.A.	0	Bank PeKaO S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zaprezentowane w poniższej tabeli dotyczą wyłącznie Subfunduszu.

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back	-	nie dotyczy
sell-buy back *	22	10
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia.

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **4 394 100 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **2 953 686 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **164 211 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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	1 610 018	1 820 652	36,02	1 212 118	1 213 991	37,35
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	5	0,00
Kwity depozytowe	19 975	1 822	0,04	19 975	1 106	0,03
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 539 179	2 568 868	50,82	1 914 664	1 937 299	59,60
Instrumenty pochodne*	0	2 758	0,06	0	2 260	0,07
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	43 278	41 569	1,28
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	4 169 172	4 394 100	86,94	3 190 035	3 196 230	98,33

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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie 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	46 585	Polska	838	298	0,01
ABCDATA / PLABCDT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	197 332	Polska	415	365	0,01
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	40 556	Polska	660	1 450	0,03
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	233 927	Polska	849	997	0,02
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 695	Polska	1 464	522	0,01
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	112 000	Holandia	5 971	7 479	0,15
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	443 800	Polska	3 000	843	0,02
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 938 762	Polska	5 234	10 838	0,21
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	271 747	Litwa	2 169	1 563	0,03
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	630	Polska	44	40	0,00
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	528 781	Polska	540	418	0,01
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 000	Polska	663	331	0,01
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 500	Polska	153	457	0,01
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 090 048	Polska	979	2 169	0,04
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	52 761	Polska	1 717	4 590	0,09
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 361 350	Polska	82 037	90 870	1,80
LARQ / PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	118 917	Polska	385	2 485	0,05
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 260 000	Polska	76 806	108 410	2,14
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 923 860	Polska	8 261	3 963	0,08
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 643 393	Polska	181 480	161 379	3,19
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 500 000	Polska	8 319	4 000	0,08
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	216 789	Polska	1 670	2 814	0,06
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	30 000 000	Polska	305 737	400 800	7,93
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 700 000	Polska	66 472	70 149	1,39
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	700	1 500	0,03
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	597 152	Polska	2 092	3 732	0,07
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 000	Polska	2 803	2 112	0,04
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	131 109	Polska	4 322	4 064	0,08
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 014 663	Polska	11 476	17 636	0,35
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 156	Polska	1 568	1 250	0,03
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 747 319	Polska	28 279	17 974	0,36
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 799 919	Polska	3 999	5 054	0,10
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	115 130	Bułgaria	496	27	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	582 074	Polska	14 509	13 970	0,28

IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	23 546	Ukraina	142	235	0,01
IIAAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	461 901	Austria	3 419	3 906	0,08
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	182 479	Polska	1 189	3 011	0,06
IPOPEMA / PLIPOP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	213 473	Polska	1 858	365	0,01
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 247	Polska	2 417	5 608	0,11
IZOSTAL / PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	99 168	Polska	545	545	0,01
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 592 998	Polska	5 643	3 154	0,06
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	493 090	Ukraina	14 074	2 342	0,05
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 169 048	Luksemburg	194 498	205 513	4,07
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	657 043	Polska	3 324	2 641	0,05
KRAKCHEM / PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	171 382	Polska	698	476	0,01
KRVITAMIN / PLKRVTM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 632	Polska	180	94	0,00
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	725 217	Polska	1 405	1 494	0,03
LENTX / PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	126 725	Polska	634	1 362	0,03
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	40 000	Polska	480	660	0,01
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	49 808	Polska	4 732	4 721	0,09
IMMOBILE / PLMAKRM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	924 357	Polska	1 068	3 402	0,07
MANGATA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 158	Polska	584	1 148	0,02
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 212 176	Polska	6 004	16 825	0,33
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	45 000	Polska	9 140	13 725	0,27
MEXPOLSKA / PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	95 000	Polska	950	689	0,01
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	105 000	Polska	1 187	4 410	0,09
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 243	Polska	1 394	317	0,01
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 594 487	Polska	105 662	138 529	2,74
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	45 229	Polska	1 264	757	0,01
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	1 076	932	0,02
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	397 906	Polska	695	378	0,01
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	36 767	Polska	704	621	0,01
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	458 620	Polska	3 697	1 041	0,02
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 518 303	Polska	13 158	12 919	0,26
ORZBIALY / PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	41 415	Polska	761	551	0,01
PAGED / PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 000	Polska	759	896	0,02
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 418	Polska	2 159	5 764	0,11
PEMANAGER / PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 631	Polska	203	82	0,00
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	632 404	Polska	8 982	7 677	0,15
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	633 412	Polska	17 477	28 504	0,56
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	22 500 000	Polska	241 251	272 475	5,39
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	125 065	Polska	749	790	0,02
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	404 843	Polska	22 687	24 493	0,48

POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	845 779	Polska	8 967	8 289	0,16
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	150 172	Polska	2 253	2 193	0,04
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	219 673	Polska	833	529	0,01
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 580	Polska	5 275	312	0,01
LARK / PLPPWK000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 407	Polska	507	32	0,00
PRAGMAIN / PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 407	Polska	1 701	913	0,02
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	133 425	Polska	4 587	4 777	0,09
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 915	Polska	6 078	4 111	0,08
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	59 480	Polska	450	152	0,00
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	639 076	Estonia	7 833	7 536	0,15
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	54 823	Polska	21 544	28 174	0,56
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	119 540	Polska	1 494	1 687	0,03
TELEMEDPL / PLTLMD00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	77 101	Polska	255	204	0,00
FMG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	819 580	Polska	1 762	238	0,00
OEX / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 838	Polska	94	167	0,00
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	74 319	Polska	507	457	0,01
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	118 948	Polska	705	1 071	0,02
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	257 800	Polska	3 094	1 673	0,03
AILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	119 108	Polska	727	2 442	0,05
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	97 000	Polska	1 568	1 600	0,03
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	240 000	Polska	432	62	0,00
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 274 089	Polska	34 862	36 158	0,72
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 140	Polska	1 500	250	0,01
Razem notowane na aktywnym rynku					1 609 984	1 820 628	36,02
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					1 610 018	1 820 652	36,02

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	1 822	0,04
Razem notowane na aktywnym rynku					19 975	1 822	0,04
Razem					19 975	1 822	0,04

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 do 1 roku:											
Obligacje											
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2,25%	5 000	220	5 143	4 373	0,09
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	Stałe / 7,5%	1 000	500	2 081	1 920	0,04
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	118 203	118 436	119 372	2,36
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BTSPS 0.1 04/15/19 / IT0005177271	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Italy	Skarb Państwa	Włochy	2019-04-15	Stałe / 0,1%	1 000	33 300	141 610	141 363	2,80
CZGB 0.95 05/15/30 / CZ0001004477	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2030-05-15	Stałe / 0,95%	10 000	12 865	21 557	20 136	0,40
CZGB 2.4 09/17/25 / CZ0001004253	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2025-09-17	Stałe / 2,4%	10 000	6 079	11 285	11 305	0,22
CZGB 1 06/26/26 / CZ0001004469	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2026-06-26	Stałe / 1%	10 000	3 400	5 411	5 558	0,11
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	64 300	64 603	66 923	1,32
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	29 500	27 761	28 583	0,56
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	9 500	8 870	9 077	0,18
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	92 500	98 635	101 018	2,00
HGB 3 10/27/27 / HU0000403118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-27	Stałe / 3%	10 000	253 000	34 481	35 088	0,69
IZ0823 / PL0000105359	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Stałe / 2,75%	1 000	82 500	102 740	107 529	2,13
MBONO 7 1/2 06/03/27 / MX0MGO0000D8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-06-03	Stałe / 7,5%	100	1 556 000	34 715	33 678	0,67
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	443 700	436 121	437 732	8,66
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	10 910	118 627	122 109	2,41

TURKGB 11 03/02/22 / TRT020322T17	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2022-03-02	Stałe / 11%	100	737 500	80 464	81 926	1,62
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	145 800	146 103	147 338	2,91
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	148 000	147 846	149 073	2,95
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	504 550	500 494	505 282	10,00
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	5 900	5 674	5 775	0,11
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	234 800	229 624	230 324	4,56
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	7 900	32 555	35 712	0,71
Razem notowane na aktywnym rynku									2 374 836	2 401 194	47,50
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Bony											
CZTB 0 08/04/17 / CZ0001005128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Czechy	2017-08-04	Zerokuponowe / 0%	1 000 000	840	132 343	135 487	2,68
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	32 000	32 000	32 187	0,64
Razem nienotowane na aktywnym rynku									164 343	167 674	3,32
Razem									2 539 179	2 568 868	50,82

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									
KRSU7 / 15-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	-19 000	0	0	0,00
IKU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO-BTP 10YR 6%	-222	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
FWD3012 / 07-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	405	0,01
FWD2826 / 20-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta CZK	1	0	-271	-0,01
SW15892 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	Waluta CZK	1	0	8	0,00
SW16951 / 19-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	1	0,00
SW16985 / 22-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	400	0,01
SW17002 / 26-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta RON	1	0	-201	-0,01
SW17012 / 11-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	-18	0,00
SW14734 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	1 016	0,02
SW15381 / 13-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	552	0,01
SW15745 / 14-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	110	0,00
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	2 268	0,04
Razem							0	2 268	0,04

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	405	0,01
Razem	405	0,01

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	169 056,00	3,34

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	5 054 816	3 250 476
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	399 110	43 066
Należności	204 098	10 984
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	57 312	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 223 644	3 161 760
dłużne papiery wartościowe	2 401 194	1 905 113
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	170 456	34 470
dłużne papiery wartościowe	167 674	32 186
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	196	196
II. Zobowiązania	2 101 130	552 749
III. Aktywa netto (I-II)	2 953 686	2 697 727
IV. Kapitał subfunduszu	2 252 729	2 160 981
Kapitał wpłacony	6 331 657	6 094 465
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 078 928	-3 933 484
V. Dochody zatrzymane	502 808	551 222
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	434 499	426 469
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	68 309	124 753
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	198 149	-14 476
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 953 686	2 697 727
Liczba jednostek uczestnictwa	19 408 716,0308	18 782 212,1776
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	3 690 892,2058	3 565 063,9048
j.u. kategorii B	64 252,7488	67 210,1090
j.u. kategorii C	2 413 893,5017	2 451 211,3883
j.u. kategorii D	3 892 431,7067	3 803 548,6802
j.u. kategorii E	4 922 638,1050	4 750 912,4814
j.u. kategorii F	1 202 283,7914	1 007 332,9393
j.u. kategorii I	19 348,7892	19 546,8707
j.u. kategorii IKE	346 127,5022	364 797,4266
j.u. kategorii J	7 567,1443	1 426,4107
j.u. kategorii P	2 827 912,7817	2 747 975,2438
j.u. kategorii T	21 367,7540	3 186,7228
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	135,98	129,15
j.u. kategorii B	136,07	129,24
j.u. kategorii C	160,20	150,92
j.u. kategorii D	159,90	150,82
j.u. kategorii E	161,41	151,94
j.u. kategorii F	144,69	136,13
j.u. kategorii I	151,61	143,36
j.u. kategorii IKE	136,14	129,30
j.u. kategorii J	140,37	132,84
j.u. kategorii P	145,47	136,64
j.u. kategorii T	137,60	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		31 310	85 586	46 319
Dywidendy i inne udziały w zyskach		5 697	16 425	6 532
Przychody odsetkowe		25 574	61 174	30 022
Dodatnie saldo różnic kursowych		26	7 977	9 764
Pozostałe		13	10	1
II. Koszty subfunduszu		23 280	39 661	19 481
Wynagrodzenie dla towarzystwa		15 391	29 811	14 850
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		47	75	41
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		7 172	9 524	4 384
Ujemne saldo różnic kursowych		0	0	0
Pozostałe		670	251	206
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		23 280	39 661	19 481
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		8 030	45 925	26 838
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		156 181	6 101	-69 468
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-56 444	-7 295	-46 591
z tytułu różnic kursowych		3 879	-7 811	-803
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		212 625	13 396	-22 877
z tytułu różnic kursowych		-12 546	2 199	-7 056
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		164 211	52 026	-42 630
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		24 643	1 921	-10 029
j.u. kategorii B		459	35	-210
j.u. kategorii C		22 353	5 933	-4 030
j.u. kategorii D		34 732	15 515	-12 750
j.u. kategorii E		45 632	15 681	-8 812
j.u. kategorii F		9 307	3 137	-1 629
j.u. kategorii I		161	32	-55
j.u. kategorii IKE		2 452	196	-1 014
j.u. kategorii J		6	1	-2
j.u. kategorii P		24 409	9 574	-4 099
j.u. kategorii T		57	1	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		6,68	0,54	-2,90
j.u. kategorii B		7,14	0,52	-2,93
j.u. kategorii C		9,26	2,42	-2,11
j.u. kategorii D		8,92	4,08	-2,31
j.u. kategorii E		9,27	3,30	-1,98
j.u. kategorii F		7,74	3,11	-1,70
j.u. kategorii I		8,34	1,65	-2,82
j.u. kategorii IKE		7,09	0,54	-2,90

j.u. kategorii J	0,72	1,01	-2,96
j.u. kategorii P	8,63	3,48	-1,55
j.u. kategorii T	2,69	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 697 727	2 678 131
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		164 211	52 026
przychody z lokat netto		8 030	45 925
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-56 444	-7 295
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		212 625	13 396
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		164 211	52 026
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:		91 748	-32 430
kategorii A		16 812	18 306
kategorii B		-402	-1 008
kategorii C		-5 574	95 425
kategorii D		14 015	-258 594
kategorii E		27 063	73 003
kategorii F		27 519	12 342
kategorii I		-30	-301
kategorii IKE		-2 500	1 909
kategorii J		868	158
kategorii P		11 506	25 918
kategorii T		2 471	412
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		237 192	593 217
kategorii A		59 191	107 128
kategorii B		210	552
kategorii C		27 693	119 193
kategorii D		38 013	172 908
kategorii E		46 726	107 853
kategorii F		31 945	25 172
kategorii I		0	0
kategorii IKE		6 077	12 116
kategorii J		905	161
kategorii P		23 956	47 722
kategorii T		2 476	412
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		145 444	625 647
kategorii A		42 379	88 822
kategorii B		612	1 560
kategorii C		33 267	23 768
kategorii D		23 998	431 502
kategorii E		19 663	34 850
kategorii F		4 426	12 830
kategorii I		30	301
kategorii IKE		8 577	10 207
kategorii J		37	3
kategorii P		12 450	21 804
kategorii T		5	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		255 959	19 596
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 953 686	2 697 727
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 871 739	2 718 671
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 616 261,0490	4 150 817,3890
kategorii A		440 578,7830	834 598,0943
kategorii B		1 560,2499	4 308,4080
kategorii C		174 896,6773	793 117,4122
kategorii D		241 178,2624	1 154 665,3557
kategorii E		295 397,2803	722 652,1266

kategori F	226 254,0994	188 605,3229
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	44 974,2111	94 177,3420
kategori J	6 411,3393	1 222,0343
kategori P	166 793,5396	354 284,5702
kategori T	18 216,6067	3 186,7228
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	989 757,1958	4 302 953,3866
kategori A	314 750,4820	692 714,0983
kategori B	4 517,6101	12 157,2355
kategori C	212 214,5639	158 951,2518
kategori D	152 295,2359	2 866 430,5313
kategori E	123 671,6567	232 995,3224
kategori F	31 303,2473	95 978,8342
kategori I	198,0815	2 158,2417
kategori IKE	63 644,1355	79 398,5431
kategori J	270,6057	26,3252
kategori P	86 856,0017	162 143,0031
kategori T	35,5755	0,0000
saldo zmian	626 503,8532	-152 135,9976
kategori A	125 828,3010	141 883,9960
kategori B	-2 957,3602	-7 848,8275
kategori C	-37 317,8866	634 166,1604
kategori D	88 883,0265	-1 711 765,1756
kategori E	171 725,6236	489 656,8042
kategori F	194 950,8521	92 626,4887
kategori I	-198,0815	-2 158,2417
kategori IKE	-18 669,9244	14 778,7989
kategori J	6 140,7336	1 195,7091
kategori P	79 937,5379	192 141,5671
kategori T	18 181,0312	3 186,7228
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	51 102 664,8035	49 486 403,7545
kategori A	16 154 875,2704	15 714 296,4874
kategori B	293 786,2126	292 225,9627
kategori C	3 450 909,1349	3 276 012,4576
kategori D	14 427 330,0483	14 186 151,7859
kategori E	8 603 352,5005	8 307 955,2202
kategori F	1 482 875,4682	1 256 621,3688
kategori I	2 324 232,2248	2 324 232,2248
kategori IKE	1 081 085,5911	1 036 111,3800
kategori J	7 885,8551	1 474,5158
kategori P	3 254 929,1681	3 088 135,6285
kategori T	21 403,3295	3 186,7228
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 693 948,7727	30 704 191,5769
kategori A	12 463 983,0646	12 149 232,5826
kategori B	229 533,4638	225 015,8537
kategori C	1 037 015,6332	824 801,0693
kategori D	10 534 898,3416	10 382 603,1057
kategori E	3 680 714,3955	3 557 042,7388
kategori F	280 591,6768	249 288,4295
kategori I	2 304 883,4356	2 304 685,3541
kategori IKE	734 958,0889	671 313,9534
kategori J	318,7108	48,1051
kategori P	427 016,3864	340 160,3847
kategori T	35,5755	0,0000
saldo zmian	19 408 716,0308	18 782 212,1776
kategori A	3 690 892,2058	3 565 063,9048
kategori B	64 252,7488	67 210,1090
kategori C	2 413 893,5017	2 451 211,3883
kategori D	3 892 431,7067	3 803 548,6802
kategori E	4 922 638,1050	4 750 912,4814
kategori F	1 202 283,7914	1 007 332,9393
kategori I	19 348,7892	19 546,8707

kategorií IKE	346 127,5022	364 797,4266
kategorií J	7 567,1443	1 426,4107
kategorií P	2 827 912,7817	2 747 975,2438
kategorií T	21 367,7540	3 186,7228
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	19 408 716,0308	18 782 212,1776
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorií A	129,15	128,60
kategorií B	129,24	128,68
kategorií C	150,92	147,81
kategorií D	150,82	148,08
kategorií E	151,94	148,59
kategorií F	136,13	133,00
kategorií I	143,36	141,47
kategorií IKE	129,30	128,75
kategorií J	132,84	131,33
kategorií P	136,64	133,02
kategorií T	129,42	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorií A	135,98	129,15
kategorií B	136,07	129,24
kategorií C	160,20	150,92
kategorií D	159,90	150,82
kategorií E	161,41	151,94
kategorií F	144,69	136,13
kategorií I	151,61	143,36
kategorií IKE	136,14	129,30
kategorií J	140,37	132,84
kategorií P	145,47	136,64
kategorií T	137,60	129,42
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorií A	10,66	0,43
kategorií B	10,66	0,44
kategorií C	12,40	2,10
kategorií D	12,14	1,85
kategorií E	12,57	2,25
kategorií F	12,68	2,35
kategorií I	11,60	1,34
kategorií IKE	10,67	0,43
kategorií J	11,43	1,15
kategorií P	13,03	2,72
kategorií T	12,75	0,04
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorií A	129,28	123,88
kategorií B	129,37	123,96
kategorií C	151,08	142,52
kategorií D	150,98	142,76
kategorií E	152,10	143,28
kategorií F	136,28	128,25
kategorií I	143,51	136,34
kategorií IKE	129,43	124,02
kategorií J	132,98	126,57
kategorií P	136,79	128,30
kategorií T	129,56	128,04
data wyceny		
kategorií A	02.01.2017	20.01.2016
kategorií B	02.01.2017	20.01.2016
kategorií C	02.01.2017	20.01.2016
kategorií D	02.01.2017	20.01.2016
kategorií E	02.01.2017	20.01.2016
kategorií F	02.01.2017	20.01.2016

kategori I	02.01.2017	20.01.2016
kategori IKE	02.01.2017	20.01.2016
kategori J	02.01.2017	20.01.2016
kategori P	02.01.2017	20.01.2016
kategori T	02.01.2017	01.12.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	139,46	131,92
kategori B	139,55	132,00
kategori C	163,42	153,73
kategori D	163,24	153,68
kategori E	164,56	154,72
kategori F	147,47	138,61
kategori I	155,04	146,21
kategori IKE	139,62	132,07
kategori J	143,61	135,52
kategori P	148,10	139,04
kategori T	140,21	130,12
data wyceny		
kategori A	03.03.2017	31.10.2016
kategori B	03.03.2017	31.10.2016
kategori C	03.03.2017	31.10.2016
kategori D	03.03.2017	31.10.2016
kategori E	03.03.2017	31.10.2016
kategori F	03.03.2017	31.10.2016
kategori I	03.03.2017	31.10.2016
kategori IKE	03.03.2017	31.10.2016
kategori J	03.03.2017	31.10.2016
kategori P	03.03.2017	31.10.2016
kategori T	03.03.2017	20.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	135,98	129,16
kategori B	136,07	129,24
kategori C	160,20	150,92
kategori D	159,90	150,82
kategori E	161,41	151,94
kategori F	144,69	136,13
kategori I	151,62	143,36
kategori IKE	136,14	129,31
kategori J	140,37	132,84
kategori P	145,47	136,63
kategori T	137,59	129,42
data wyceny		
kategori A	30.06.2017	30.12.2016
kategori B	30.06.2017	30.12.2016
kategori C	30.06.2017	30.12.2016
kategori D	30.06.2017	30.12.2016
kategori E	30.06.2017	30.12.2016
kategori F	30.06.2017	30.12.2016
kategori I	30.06.2017	30.12.2016
kategori IKE	30.06.2017	30.12.2016
kategori J	30.06.2017	30.12.2016
kategori P	30.06.2017	30.12.2016
kategori T	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,63	1,46
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,08	1,10
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	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,00	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0,00	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 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	168 214	7 371
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 673	3 569
Z tytułu dywidendy	135	44
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	12	0
Pozostałe	34 064	0
Razem	204 098	10 984

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 847 046	539 975
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	212 946	5 000
Z tytułu instrumentów pochodnych	490	1 561
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	534	1 825
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 219	1 490
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	34 008	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	6	7
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 881	2 891
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	2 265	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	2 590	2 451
Razem	2 101 130	552 749

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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.)	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	6 806	6 806	3 031	3 031
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	611 074	98 444	3 297	540
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	33 471	141 466	64	283
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	3 146 684	43 075	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	0	0	2 310	2 251
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	430	453	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	120	502
Razem środki pieniężne			290 244		6 607
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		148 426		10 795
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	89 197	89 197	30 603	30 603
Rachunek zabezpieczający	EUR	888	3 754	791	3 498
Rachunek zabezpieczający	USD	4 294	15 915	564	2 358
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			108 866		36 459
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			399 110		43 066

* - 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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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 Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	1 244 030	24,61	978 800	30,12
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	135 487	2,68	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	1 157 164	22,89	926 313	28,49
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	32 187	0,64	32 186	0,99
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	399 110	7,90	43 066	1,32
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	57 312	1,13		
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	2 401 194	47,50	1 905 113	58,61
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	167 674	3,32	32 186	0,99
Instrumenty pochodne	2 758	0,05	2 260	0,07
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	1 912 399	37,83	1 546 938	47,59
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	303 107	6,00	9 432	0,29
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	57 312	1,13		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	506 459	10,02	427 252	13,15
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	493 168	9,76	362 931	11,17
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	137 979	2,73	1 994	0,06
w tym papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	135 487	2,68		
Należności	67 792	1,34	2 561	0,08
Zobowiązania	177 818	3,52	1 561	0,05
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-271	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-20 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-84 500	2017-07-20	2017-07-20
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	405	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-07 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-21 646	2017-07-07	2017-07-07
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	110	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-302 600	2017-08-14	2017-08-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-25 200	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-19 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-1 141	2017-07-19	2017-07-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	400	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-22 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-4 306	2017-08-22	2017-08-22
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-201	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-130 098	2017-07-26	2017-07-26
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-4 630 085	2017-07-11	2017-07-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	1 016	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-302 600	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	552	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-13 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-127 000	2017-07-13	2017-07-13

Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	10 002	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.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-15	2017-09-15
Krótka	Kontrakt terminowy na EURO-BTP 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	785	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.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	266	W terminie do 31 grudnia 2017 roku Fundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	PLN	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2017-12-31	2018-01-14

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

Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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

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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	57 312	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	57 312	0
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	212 946	5 000
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	212 946	5 000

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 *

		30.06.2017		31.12.2016	
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			399 110		43 066
PLN		96 003	96 003	33 634	33 634
CZK	0,1611	611 074	98 444	3 297	540
EUR	4,2265	34 359	145 220	855	3 781
HUF	0,0137	3 146 684	43 075	0	0
RON	0,9269	0	0	2 310	2 251
TRY	1,0535	430	453	0	0
USD	3,7062	4 294	15 915	684	2 860
Należności			204 098		10 984
PLN		136 306	136 306	8 423	8 423
CZK	0,1611	0	0	15 370	2 516
EUR	4,2265	10	43	10	45
HUF	0,0137	2 460 808	33 686	0	0
MXN	0,2052	165 999	34 063	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			57 312		0
PLN		57 312	57 312	0	0
Składniki lokat			4 394 100		3 196 230
PLN		3 749 662	3 749 662	2 766 984	2 766 984
BGN	2,1610	12	27	0	0
CHF	3,8667	1 131	4 374	1 162	4 785
CZK	0,1611	1 081 142	174 172	623 555	102 076
EUR	4,2265	44 699	188 922	21 120	93 435
HUF	0,0137	2 563 226	35 088	2 669 643	37 973
MXN	0,2052	164 123	33 678	0	0
RON	0,9269	131 739	122 109	123 361	120 265
TRY	1,0535	77 766	81 926	0	0
USD	3,7062	1 118	4 142	16 920	70 712
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			196		196
PLN		196	196	196	196
Zobowiązania			2 101 130		552 749
PLN		1 923 312	1 923 312	551 188	551 188
CZK	0,1611	1 682	271	8 064	1 320
EUR	4,2265	33 471	141 467	37	163
HUF	0,0137	1 315	18	5 484	78
MXN	0,2052	165 731	34 008	0	0
RON	0,9269	217	201	0	0
USD	3,7062	500	1 853	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		20 286	20 954	20 581
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		79	0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	14 813	20 581
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	6 141	0
Instrumenty pochodne		20 207	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-16 407	-28 765	-21 384
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-656	-215
Dłużne papiery wartościowe		-12 862	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-3 545	0	-1 503
Instrumenty pochodne		0	-28 109	-19 666
Razem		3 879	8 303	-803
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		5 208	5 565	3 309
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	4 086	3 058
Dłużne papiery wartościowe		3 537	1 479	251
Instrumenty pochodne		1 568	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		103	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-17 754	-3 366	-10 365
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-4 113	0	0
Dłużne papiery wartościowe		-13 641	0	-3 932
Instrumenty pochodne		0	-3 263	-6 433
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-103	0
Razem		-12 546	2 199	-7 056

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-75 292	20 936	-24 490
Dłużne papiery wartościowe		22 062	-60 731	2 969
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		18 848	-28 231	-22 101
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-56 444	-7 295	-46 591
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		207 520	15 305	-11 014
Dłużne papiery wartościowe		-3 662	-6 110	4 357
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		5 105	-1 909	-11 863
Dłużne papiery wartościowe		3 537	0	0
Razem		212 625	13 396	-22 877

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		15 391	29 811	14 850
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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.



Warszawa, dnia 25 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych*	Okres zapadalności transakcji						
				poniżej 1 dnia	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	transakcje otwarte
reverse repo	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
Repo	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	57 312	1,13%	nie dotyczy	-	57 312	-	-	-	-	-
sell-buy-back	212 946	4,21%	nie dotyczy	-	212 946	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	0,00	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-

* wartość aktywów mogących być przedmiotem pożyczek została określona jako wartość bilansowa udzielonych pożyczek papierów wartościowych w relacji do kwoty określonej w prospekcie informacyjnym Funduszu jako szacunkowy odsetek zarządzanych aktywów mogących być przedmiotem pożyczek pomniejszonej o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych													
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
buy-sell-back	mBank S.A.	1	J.P. Morgan Securities plc	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	0	Haitong Bank S.A.	0	ING Bank Śląski S.A.	0	PKO Bank Polski S.A.	0	Societe Generale S.A. O. w Polsce	2
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	mBank S.A.	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		

Wartość aktywnych transakcji została wykazana w tabeli powyżej, w pozycji „Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)”

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zaprezentowane w poniższej tabeli dotyczą wyłącznie Subfunduszu.

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	29	nie dotyczy
sell-buy back **	41 563	7 129
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	12	2
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych**Dane zbiorcze na dzień sprawozdawczy:**

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Rodzaj zabezpieczenia	Waluta zabezpieczenia	Kraj siedziby kontrahenta	Typ rozliczenia i rozrachunku	Wartość godziwa otrzymanego zabezpieczenia (w tys.)	Depozytariusz*	Okres zapadalności zabezpieczeń						
							poniżej 1 dnia	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	nieokreślony termin
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	dłużne papiery wartościowe	PLN	Polska	dwustronne	57 563	Deutsche Bank Polska SA	-	-	-	-	-	57 563	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* 100 % zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz przechowywanych jest na rachunkach wskazanych umownie przez kontrahenta, zgodnie z tzw. Standard Settlement Instruction każdego z kontrahentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń	
reverse repo	-	-
Repo	nie dotyczy	nie dotyczy
buy-sell-back	mBank S.A.	J.P. Morgan Securities plc
sell-buy-back	nie dotyczy	nie dotyczy
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	mBank S.A.	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	nie dotyczy	nie dotyczy
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach zabezpieczenia transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tego tytułu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A, przypadającego na środki pieniężne otrzymane w ramach tych transakcji i wyniósł 24 tys. pln

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Zrównoważony
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Zrównoważony obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **160 811 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **152 198 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **14 449 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Zrównoważony wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

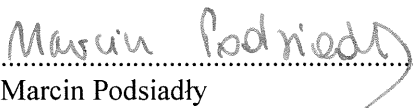
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Zrównoważony wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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	85 438	103 782	59,62	83 347	94 589	69,47
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	1	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	56 216	56 954	32,72	35 891	36 447	26,77
Instrumenty pochodne*	0	75	0,04	0	23	0,02
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	820	788	0,58
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	141 654	160 811	92,38	120 058	131 848	96,84

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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie 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	357	0,21
ARCHICOM / PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 000	Polska	823	843	0,48
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	115 404	Polska	395	492	0,28
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	128	78	0,05
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	49 533	Holandia	2 427	3 308	1,90
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	31 615	Polska	162	60	0,04
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	427 654	Polska	1 322	2 391	1,37
AWBUD / PLINSTL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	59 142	Polska	419	397	0,23
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 518	Polska	1 518	1 552	0,89
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	9 851	Polska	254	857	0,49
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	269 371	Polska	808	374	0,21
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	59 099	Polska	2 698	5 085	2,92
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	42 273	Polska	2 385	2 581	1,48
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	67	0,04
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 301	Polska	396	507	0,29
DINOPL / PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	47 500	Polska	1 639	2 227	1,28
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	124 480	Polska	396	411	0,24
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 830	Polska	1 267	1 686	0,97
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	506 307	Polska	5 171	6 764	3,89
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	102 913	Polska	844	1 077	0,62
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 846	Polska	294	625	0,36
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 573	Polska	810	539	0,31
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	55 000	Polska	1 921	1 705	0,98
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	317 610	Polska	847	1 858	1,07
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 736	Polska	266	241	0,14
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	950 620	Polska	1 708	1 340	0,77
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	67 349	Polska	269	633	0,36
HERKULES / PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	148 549	Polska	497	596	0,34
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	22 000	Bułgaria	95	5	0,00

IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 000	Polska	1 021	1 032	0,59
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	79 000	Ukraina	520	788	0,45
IIAAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	760	Austria	0	6	0,00
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	107 326	Polska	276	471	0,27
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 869	Polska	394	775	0,45
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 200	Polska	1 252	1 272	0,73
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	191 662	Polska	633	928	0,53
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	213 212	Polska	482	422	0,24
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	46 900	Ukraina	1 320	223	0,13
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	34 800	Luksemburg	1 711	2 257	1,30
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 000	Polska	842	870	0,50
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 000	Polska	1 962	1 992	1,14
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	256 252	Polska	422	528	0,30
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	37 908	Polska	1 611	2 237	1,29
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	624	858	0,49
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 400	Polska	845	986	0,57
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	55 736	Polska	251	774	0,45
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	12 956	Polska	2 995	3 952	2,27
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	868	2 184	1,25
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	325 933	Polska	1 741	2 428	1,40
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	178 667	Polska	2 092	1 570	0,90
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 000	Polska	208	90	0,05
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	132 592	Polska	412	301	0,17
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 980	Polska	675	1 202	0,69
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	723 200	Polska	3 673	3 710	2,13
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 778	Polska	510	509	0,29
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	26 000	Polska	2 808	3 245	1,86
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	76 077	Polska	1 124	924	0,53
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	54 086	Polska	2 236	2 434	1,40
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	430 314	Polska	4 756	5 211	2,99
PGSSOFT / PLSFTWR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	39 167	Polska	412	584	0,34
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 618	Polska	462	521	0,30
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	241 000	Polska	2 305	2 362	1,36
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	71 990	Polska	1 119	1 051	0,60
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	101 148	Polska	514	244	0,14
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	1 498	0,86
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	318	Polska	56	50	0,03
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 357	Polska	1 619	2 691	1,55

QUMAK / PLQMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 000	Polska	378	79	0,05
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 266	Polska	498	1 162	0,67
ROBYG / PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	159 249	Polska	518	521	0,30
ROP CZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 000	Polska	270	336	0,19
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 150	Polska	680	741	0,43
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 638	Polska	368	842	0,48
SYNTHOS / PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	189 584	Polska	747	919	0,53
TALEX / PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 462	Polska	380	386	0,22
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	112 785	Polska	564	1 624	0,93
UNIMOT / PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	897	869	0,50
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 000	Polska	474	765	0,44
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	232 430	Polska	292	590	0,34
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	30 540	Polska	164	259	0,15
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 000	Polska	425	412	0,24
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	152 332	Polska	1 968	2 422	1,39
Razem notowane na aktywnym rynku					85 438	103 782	59,62
Razem					85 438	103 782	59,62

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 do 1 roku:											
Obligacje											
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2,25%	5 000	6	140	119	0,07
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-07-14	Stałe / 7,5%	1 000	100	416	384	0,22
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	3 500	3 507	3 534	2,03
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BTPS 0.1 04/15/19 / IT0005177271	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Italy	Skarb Państwa	Włochy	2019-04-15	Stałe / 0,1%	1 000	750	3 189	3 184	1,83
CZGB 0.95 05/15/30 / CZ0001004477	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2030-05-15	Stałe / 0,95%	10 000	235	394	368	0,21
CZGB 2.4 09/17/25 / CZ0001004253	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2025-09-17	Stałe / 2,4%	10 000	20	37	37	0,02
CZGB 1 06/26/26 / CZ0001004469	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2026-06-26	Stałe / 1%	10 000	250	398	409	0,23
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	1 700	1 707	1 769	1,02
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	500	452	484	0,28
DS1023 / PL0000107264	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	2 000	2 072	2 184	1,25
HGB 3 10/27/27 / HU0000403118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2027-10-27	Stałe / 3%	10 000	6 000	818	832	0,48
IZ0823 / PL0000105359	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Stałe / 2,75%	1 000	1 800	2 249	2 346	1,35
MBONO 7 1/2 06/03/27 / MX0MGO0000D8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-06-03	Stałe / 7,5%	100	34 000	759	736	0,42
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	9 700	9 534	9 570	5,50
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	260	2 818	2 910	1,67
TURKGB 11 03/02/22 / TRT020322T17	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2022-03-02	Stałe / 11%	100	16 000	1 746	1 777	1,02
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	3 200	3 203	3 234	1,86
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	2 900	2 882	2 921	1,68

WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	9 900	9 821	9 913	5,69
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	100	95	98	0,05
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,81%	1 000	5 600	5 476	5 493	3,16
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	200	825	904	0,52
Razem notowane na aktywnym rynku									52 538	53 206	30,56
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Bony											
CZTB 0 08/04/17 / CZ0001005128	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Czechy	2017-08-04	Zerokuponowe / 0%	1 000 000	17	2 678	2 742	1,58
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	1 000	1 000	1 006	0,58
Razem nienotowane na aktywnym rynku									3 678	3 748	2,16
Razem									56 216	56 954	32,72

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									
KRSU7 / 15-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	-130	0	0	0,00
IKU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO-BTP 10YR 6%	-5	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3010 / 07-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	10	0,01
FWD2827 / 20-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta CZK	1	0	-14	-0,01
SW15890 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	Waluta CZK	1	0	0	0,00
SW16954 / 19-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	0	0,00
SW16982 / 06-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	2	0,00
SW16983 / 22-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	31	0,01
SW17004 / 26-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta RON	1	0	-5	0,00
SW17014 / 11-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	0	0,00
SW14736 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	19	0,01
SW15380 / 13-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	11	0,01
SW15747 / 14-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	2	0,00
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	56	0,03
Razem							0	56	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
Instrumenty pochodne	10	0,01
Razem	10	0,01

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	1 122	0,64
GK KULCZYK INVESTMENTS	3 505	2,01

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	174 084	136 159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 723	3 442
Należności	5 405	812
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 088	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	156 988	130 819
dłużne papiery wartościowe	53 206	35 441
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 823	1 029
dłużne papiery wartościowe	3 748	1 006
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	57	57
II. Zobowiązania	21 886	12 739
III. Aktywa netto (I-II)	152 198	123 420
IV. Kapitał subfunduszu	149 088	134 759
Kapitał wpłacony	815 157	762 300
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-666 069	-627 541
V. Dochody zatrzymane	-15 436	-22 728
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 580	9 128
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 016	-31 856
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 546	11 389
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	152 198	123 420
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	1 746 880,6935	1 568 457,7932
j.u. kategorii A	1 114 908,4519	965 825,3694
j.u. kategorii B	7 559,4976	7 533,1627
j.u. kategorii C	293 597,5926	298 211,1582
j.u. kategorii D	84 913,7627	81 273,4340
j.u. kategorii E	1 202,6735	1 093,5125
j.u. kategorii F	54 230,2375	40 183,7811
j.u. kategorii I	70 329,7310	74 340,2790
j.u. kategorii IKE	27 592,3323	31 985,1704
j.u. kategorii J	73,8314	57,0560
j.u. kategorii P	77 310,3370	63 839,0877
j.u. kategorii T	15 162,2460	4 115,7822
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	82,03	73,96
j.u. kategorii B	82,04	73,97
j.u. kategorii C	101,87	90,86
j.u. kategorii D	99,20	88,65
j.u. kategorii E	94,17	83,97
j.u. kategorii F	88,57	78,94
j.u. kategorii I	92,01	82,56
j.u. kategorii IKE	82,28	74,20
j.u. kategorii J	82,54	74,06
j.u. kategorii P	88,82	79,04
j.u. kategorii T	83,25	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		1 436	3 416	1 712
Dywidendy i inne udziały w zyskach		734	1 955	927
Przychody odsetkowe		702	1 201	589
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	260	196
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		1 984	2 996	1 475
Wynagrodzenie dla towarzystwa		1 620	2 548	1 263
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		56	117	63
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		137	308	137
Ujemne saldo różnic kursowych		153	0	0
Pozostałe		18	23	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		1 984	2 996	1 475
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-548	420	237
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		14 997	12 081	-1 450
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		7 840	4 265	-2 856
z tytułu różnic kursowych		173	426	618
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		7 157	7 816	1 406
z tytułu różnic kursowych		-186	-586	-716
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		14 449	12 501	-1 213
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		8 152	6 870	-959
j.u. kategorii B		61	53	-8
j.u. kategorii C		3 265	3 100	-111
j.u. kategorii D		863	687	-33
j.u. kategorii E		11	10	0
j.u. kategorii F		416	356	-4
j.u. kategorii I		697	639	-56
j.u. kategorii IKE		254	208	-30
j.u. kategorii J		1	0	0
j.u. kategorii P		666	572	-12
j.u. kategorii T		62	6	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		7,31	7,11	-0,96
j.u. kategorii B		8,13	7,03	-1,09
j.u. kategorii C		11,12	10,39	-0,37
j.u. kategorii D		10,16	8,45	-0,53
j.u. kategorii E		9,60	9,09	-0,21
j.u. kategorii F		7,68	8,87	-0,09
j.u. kategorii I		9,91	8,60	-0,75
j.u. kategorii IKE		9,21	6,50	-1,05
j.u. kategorii J		6,90	3,62	-0,62
j.u. kategorii P		8,62	8,96	-0,21
j.u. kategorii T		4,06	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		123 420	114 769
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		14 449	12 501
przychody z lokat netto		-548	420
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		7 840	4 265
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		7 157	7 816
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		14 449	12 501
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:		14 329	-3 850
kategorii A		11 867	-8 495
kategorii B		1	-16
kategorii C		-451	998
kategorii D		356	1 749
kategorii E		10	21
kategorii F		1 215	663
kategorii I		-363	0
kategorii IKE		-358	288
kategorii J		2	4
kategorii P		1 154	639
kategorii T		896	299
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		52 857	38 906
kategorii A		45 927	30 410
kategorii B		42	49
kategorii C		1 764	2 933
kategorii D		838	2 913
kategorii E		10	22
kategorii F		1 308	801
kategorii I		50	0
kategorii IKE		475	535
kategorii J		2	4
kategorii P		1 542	940
kategorii T		899	299
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		38 528	42 756
kategorii A		34 060	38 905
kategorii B		41	65
kategorii C		2 215	1 935
kategorii D		482	1 164
kategorii E		0	1
kategorii F		93	138
kategorii I		413	0
kategorii IKE		833	247
kategorii J		0	0
kategorii P		388	301
kategorii T		3	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		28 778	8 651
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		152 198	123 420
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		146 627	114 099
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		649 515,5909	544 527,3224
kategorii A		571 875,3904	437 645,8852
kategorii B		537,9722	710,6971
kategorii C		17 688,2224	35 308,4689
kategorii D		8 691,7048	34 752,8748
kategorii E		109,1610	282,5023

kategori F	15 124,9081	11 168,3831
kategori I	570,4507	0,0000
kategori IKE	5 922,0870	7 588,7627
kategori J	16,7754	55,6932
kategori P	17 890,0824	12 898,2729
kategori T	11 088,8365	4 115,7822
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	471 092,6906	611 021,0577
kategori A	422 792,3079	563 446,4163
kategori B	511,6373	948,3013
kategori C	22 301,7880	23 041,2256
kategori D	5 051,3761	14 019,7297
kategori E	0,0000	13,9367
kategori F	1 078,4517	1 854,7006
kategori I	4 580,9987	0,0000
kategori IKE	10 314,9251	3 568,4944
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	4 418,8331	4 128,2531
kategori T	42,3727	0,0000
saldo zmian	178 422,9003	-66 493,7353
kategori A	149 083,0825	-125 800,5311
kategori B	26,3349	-237,6042
kategori C	-4 613,5656	12 267,2433
kategori D	3 640,3287	20 733,1451
kategori E	109,1610	268,5656
kategori F	14 046,4564	9 313,6825
kategori I	-4 010,5480	0,0000
kategori IKE	-4 392,8381	4 020,2683
kategori J	16,7754	55,6932
kategori P	13 471,2493	8 770,0198
kategori T	11 046,4638	4 115,7822
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 767 918,3083	11 118 402,7174
kategori A	10 428 928,5084	9 857 053,1180
kategori B	52 978,3777	52 440,4055
kategori C	470 530,6402	452 842,4178
kategori D	149 733,3099	141 041,6051
kategori E	1 303,0294	1 193,8684
kategori F	58 225,1199	43 100,2118
kategori I	433 346,5077	432 776,0570
kategori IKE	68 037,9347	62 115,8477
kategori J	73,8314	57,0560
kategori P	89 556,4303	71 666,3479
kategori T	15 204,6187	4 115,7822
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 021 037,6148	9 549 944,9242
kategori A	9 314 020,0565	8 891 227,7486
kategori B	45 418,8801	44 907,2428
kategori C	176 933,0476	154 631,2596
kategori D	64 819,5472	59 768,1711
kategori E	100,3559	100,3559
kategori F	3 994,8824	2 916,4307
kategori I	363 016,7767	358 435,7780
kategori IKE	40 445,6024	30 130,6773
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	12 246,0933	7 827,2602
kategori T	42,3727	0,0000
saldo zmian	1 746 880,6935	1 568 457,7932
kategori A	1 114 908,4519	965 825,3694
kategori B	7 559,4976	7 533,1627
kategori C	293 597,5926	298 211,1582
kategori D	84 913,7627	81 273,4340
kategori E	1 202,6735	1 093,5125
kategori F	54 230,2375	40 183,7811
kategori I	70 329,7310	74 340,2790

kategorií IKE	27 592,3323	31 985,1704
kategorií J	73,8314	57,0560
kategorií P	77 310,3370	63 839,0877
kategorií T	15 162,2460	4 115,7822
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 746 880,6935	1 568 457,7932
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorií A	73,96	66,92
kategorií B	73,97	66,93
kategorií C	90,86	80,43
kategorií D	88,65	78,78
kategorií E	83,97	74,29
kategorií F	78,94	69,77
kategorií I	82,56	73,96
kategorií IKE	74,20	67,13
kategorií J	74,06	66,66
kategorií P	79,04	69,65
kategorií T	74,15	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorií A	82,03	73,96
kategorií B	82,04	73,97
kategorií C	101,87	90,86
kategorií D	99,20	88,65
kategorií E	94,17	83,97
kategorií F	88,57	78,94
kategorií I	92,01	82,56
kategorií IKE	82,28	74,20
kategorií J	82,54	74,06
kategorií P	88,82	79,04
kategorií T	83,25	74,15
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorií A	22,00	10,52
kategorií B	22,00	10,52
kategorií C	24,44	12,97
kategorií D	24,00	12,53
kategorií E	24,50	13,03
kategorií F	24,60	13,14
kategorií I	23,08	11,63
kategorií IKE	21,96	10,53
kategorií J	23,09	11,10
kategorií P	24,95	13,48
kategorií T	24,75	38,06
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorií A	74,48	61,71
kategorií B	74,49	61,72
kategorií C	91,51	74,25
kategorií D	89,28	72,72
kategorií E	84,57	68,59
kategorií F	79,51	64,42
kategorií I	83,14	68,23
kategorií IKE	74,72	61,90
kategorií J	74,58	61,57
kategorií P	79,61	64,32
kategorií T	74,68	71,24
data wyceny		
kategorií A	02.01.2017	20.01.2016
kategorií B	02.01.2017	20.01.2016
kategorií C	02.01.2017	20.01.2016
kategorií D	02.01.2017	20.01.2016
kategorií E	02.01.2017	20.01.2016
kategorií F	02.01.2017	20.01.2016

kategori I	02.01.2017	20.01.2016
kategori IKE	02.01.2017	20.01.2016
kategori J	02.01.2017	20.01.2016
kategori P	02.01.2017	20.01.2016
kategori T	02.01.2017	01.12.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	82,35	73,97
kategori B	82,36	73,98
kategori C	102,19	90,86
kategori D	99,51	88,65
kategori E	94,46	83,97
kategori F	88,85	78,94
kategori I	92,31	82,56
kategori IKE	82,61	74,20
kategori J	82,80	74,06
kategori P	89,09	79,04
kategori T	83,50	74,15
data wyceny		
kategori A	17.03.2017	30.12.2016
kategori B	17.03.2017	30.12.2016
kategori C	27.06.2017	30.12.2016
kategori D	27.06.2017	30.12.2016
kategori E	27.06.2017	30.12.2016
kategori F	27.06.2017	30.12.2016
kategori I	27.06.2017	30.12.2016
kategori IKE	17.03.2017	30.12.2016
kategori J	27.06.2017	30.12.2016
kategori P	27.06.2017	30.12.2016
kategori T	27.06.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	82,03	73,97
kategori B	82,04	73,98
kategori C	101,87	90,86
kategori D	99,20	88,65
kategori E	94,17	83,97
kategori F	88,57	78,94
kategori I	92,01	82,56
kategori IKE	82,28	74,20
kategori J	82,54	74,06
kategori P	88,82	79,04
kategori T	83,24	74,15
data wyceny		
kategori A	30.06.2017	30.12.2016
kategori B	30.06.2017	30.12.2016
kategori C	30.06.2017	30.12.2016
kategori D	30.06.2017	30.12.2016
kategori E	30.06.2017	30.12.2016
kategori F	30.06.2017	30.12.2016
kategori I	30.06.2017	30.12.2016
kategori IKE	30.06.2017	30.12.2016
kategori J	30.06.2017	30.12.2016
kategori P	30.06.2017	30.12.2016
kategori T	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,73	2,63
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,23	2,23
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08	0,10
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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa 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 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 334	561
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	830	245
Z tytułu dywidendy	420	6
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	821	0
Razem	5 405	812

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	16 694	12 220
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	3 289	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	19	30
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	228	98
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	620	148
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	743	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	9	10
Pozostałe zobowiązania, w tym	284	233
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	273	224
Razem	21 886	12 739

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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.)	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	962	962	1 528	1 528
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	14 036	2 261	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	68 831	942	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	0	0	39	38
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	18	19	0	0
Razem środki pieniężne			4 184		1 566
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		2 875		1 453
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	1 035	1 035	633	633
Rachunek zabezpieczający	EUR	212	894	223	989
Rachunek zabezpieczający	USD	165	610	61	254
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			2 539		1 876
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			6 723		3 442

* 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 składników lokat 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 Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	28 013	16,09	18 807	13,82
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	2 742	1,58	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	25 193	14,47	16 634	12,21
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,58	1 006	0,74
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 723	3,86	3 442	2,53
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 088	0,62	0	0,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	53 206	30,56	35 441	26,03
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	3 748	2,16	1 006	0,74
Instrumenty pochodne	75	0,04	23,00	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	41 665	23,94	28 118	20,65
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 726	2,71	1 281	0,94
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 671	6,70	8 241	6,06
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	11 660	6,70	7 453	5,48
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 817	1,62	23	0,02
w tym papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	2 742	1,58	0	0,00
Należności	1 520	0,87	7	0,01
Zobowiązania	762	0,44	30	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-14	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-20 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-4 500	2017-07-20	2017-07-20
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-07 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-539	2017-07-07	2017-07-07
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-5 650	2017-08-14	2017-08-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-1 200	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-19 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-31	2017-07-19	2017-07-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-125	2017-07-06	2017-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	31	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-22 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-338	2017-08-22	2017-08-22
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-26 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	RON	-2 989	2017-07-26	2017-07-26
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-105 397	2017-07-11	2017-07-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	19	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-5 650	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	11	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-13 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-2 500	2017-07-13	2017-07-13
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	108	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.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-15	2017-09-15

Krótką	Kontrakt terminowy na EURO-BTP 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	18	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.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07
--------	--	-------------------------------	----	---	-----	--	------------	------------

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 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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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

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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 088	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	1 088	0
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	3 289	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	3 289	0

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 *

		30.06.2017		31.12.2016	
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			6 723		3 442
PLN		1 997	1 997	2 161	2 161
CZK	0,1611	14 036	2 261	0	0
EUR	4,2265	212	894	223	989
HUF	0,0137	68 831	942	0	0
RON	0,9269	0	0	39	38
TRY	1,0535	18	19	0	0
USD	3,7062	165	610	61	254
Należności			5 405		812
PLN		3 885	3 885	805	805
EUR	4,2265	1	6	2	7
HUF	0,0137	50 625	693	0	0
MXN	0,2052	4 001	821	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			1 088		0
PLN		1 088	1 088	0	0
Składniki lokat			160 811		131 848
PLN		146 323	146 323	123 584	123 584
BGN	2,1610	2	5	0	0
CHF	3,8667	31	119	32	131
CZK	0,1611	22 272	3 588	11 228	1838
EUR	4,2265	971	4 106	390	1 727
HUF	0,0137	60 779	832	88 653	1 261
MXN	0,2052	3 587	736	0	0
RON	0,9269	3 139	2 910	2 018	1 967
TRY	1,0535	1 687	1 777	0	0
USD	3,7062	112	415	321	1 340
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			57		57
PLN		57	57	57	57
Zobowiązania			21 886		12 739
PLN		21 124	21 124	12 709	12 709
CZK	0,1611	87	14	153	25
EUR	4,2265	0	0	0	2
HUF	0,0137	0	0	211	3
MXN	0,2052	3 621	743	0	0
RON	0,9269	5	5	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		473	983	977
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		9	0	16
Dłużne papiery wartościowe		0	877	961
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	106	0
Instrumenty pochodne		464	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-300	-557	-359
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-14	0
Dłużne papiery wartościowe		-233	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-67	0	-30
Instrumenty pochodne		0	-543	-329
Razem		173	426	618
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		141	14	23
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	14	23
Dłużne papiery wartościowe		72	0	0
Instrumenty pochodne		67	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		2	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-327	-600	-739
Dłużne papiery wartościowe		-323	-480	-580
Instrumenty pochodne		-4	-118	-159
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-2	0
Razem		-186	-586	-716

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		5 227	4 815	-2 470
Dłużne papiery wartościowe		538	-526	711
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		2 613	-550	-386
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		7 840	4 265	-2 856
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		7 022	7 907	1 662
Dłużne papiery wartościowe		-110	-574	-489
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		135	-91	-256
Dłużne papiery wartościowe		72	0	0
Razem		7 157	7 816	1 406

Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych – nie dotyczy Subfunduszu**Wyplacone dochody Subfunduszu**

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		1 620	2 548	1 263
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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.



Warszawa, dnia 25 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Wojciech Przesmycki
Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych*	Okres zapadalności transakcji						
				poniżej 1 dnia	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	transakcje otwarte
reverse repo	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
Repo	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	1 088	0,62%	nie dotyczy	-	1 088	-	-	-	-	-
sell-buy-back	3 289	1,89%	nie dotyczy	-	3 289	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	0,00	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	0,00	0,00%	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-

* wartość aktywów mogących być przedmiotem pożyczek została określona jako wartość bilansowa udzielonych pożyczek papierów wartościowych w relacji do kwoty określonej w prospekcie informacyjnym Funduszu jako szacunkowy odsetek zarządzanych aktywów mogących być przedmiotem pożyczek pomniejszonej o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych							
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	1	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0	Alior Bank S.A.	0	Societe Generale S.A. O. w Polsce	1
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-

Wartość aktywnych transakcji została wykazana w tabeli powyżej, w pozycji „Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)”

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zaprezentowane w poniższej tabeli dotyczą wyłącznie Subfunduszu.

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	-	nie dotyczy
sell-buy back **	1 111	137
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych**Dane zbiorcze na dzień sprawozdawczy:**

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Rodzaj zabezpieczenia	Waluta zabezpieczenia	Kraj siedziby kontrahenta	Typ rozliczenia i rozrachunku	Wartość godziwa otrzymanego zabezpieczenia (w tys.)	Depozytariusz*	Okres zapadalności zabezpieczeń						
							poniżej 1 dnia	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	nieokreślony termin
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	dłużne papiery wartościowe	PLN	Polska	dwustronne	1 092	Deutsche Bank Polska SA	-	-	-	-	-	1 092	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* 100 % zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz przechowywanych jest na rachunkach wskazanych umownie przez kontrahenta, zgodnie z tzw. Standard Settlement Instruction każdego z kontrahentów

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń
reverse repo	-
Repo	nie dotyczy
buy-sell-back	mBank S.A.
sell-buy-back	nie dotyczy
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	nie dotyczy
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Energia Medycyna Ekologia
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **168 255 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **301 146 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **43 059 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

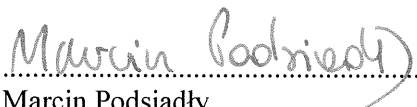
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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	196 662	156 899	50,65	390 435	341 911	76,53
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	10 282	9 188	2,97	13 942	14 241	3,19
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	2 168	0,70	0	4 414	0,99
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	206 944	168 255	54,32	404 377	360 566	80,71

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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w Bilansie w pozycji Zobowiązania.

TABELLE 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	69 882	Belgia	3 292	3 334	1,08
Advaxis Inc / US0076242082	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	830 000	Stany Zjednoczone	44 147	19 964	6,44
Alexion Pharmaceuticals Inc / US0153511094	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	20 000	Stany Zjednoczone	6 298	9 019	2,91
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	610 000	Polska	5 159	1 159	0,37
BIOGENED / PLBIOGN00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	99 518	Polska	1 742	1 294	0,42
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	57 507	Polska	231	317	0,10
Celldex Therapeutics Inc / US15117B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 509 300	Stany Zjednoczone	22 456	13 817	4,46
Digi Communications NV / NL0012294474	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	30 500	Holandia	1 130	1 102	0,36
Incyte Corp / US45337C1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	20 000	Stany Zjednoczone	9 143	9 333	3,01
INNOGENE / PLINNGN00015	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	330 550	Polska	702	1 306	0,42
Juno Therapeutics Inc / US48205A1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	25 000	Stany Zjednoczone	2 047	2 769	0,89
Karyopharm Therapeutics Inc / US48576U1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	600 000	Stany Zjednoczone	36 637	20 125	6,50
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 151	Polska	2 108	9 493	3,06
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 085	Polska	2 620	15 276	4,93
Milestone Scientific Inc / US59935P2092	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE MKT	264 500	Stany Zjednoczone	2 470	1 470	0,48
Neurocrine Biosciences Inc / US64125C1099	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	40 000	Stany Zjednoczone	6 548	6 819	2,20
ORPHEE / CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	65 000	Szwajcaria	244	126	0,04
PFMEDICAL / PLGURDR00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	81 018	Polska	2 002	971	0,31
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	55 011	Polska	854	803	0,26
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	32 469	Polska	878	957	0,31
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	122 105	Polska	278	1 723	0,56
TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	125 616	Polska	314	332	0,11
TherapeuticsMD Inc / US88338N1072	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ InterMarket	300 000	Stany Zjednoczone	4 474	5 882	1,90
TiGenix NV / BE0003864817	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels Stock Exchange	100 000	Belgia	298	399	0,13
Trevena Inc / US89532E1091	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	900 000	Stany Zjednoczone	18 566	7 672	2,48
Ultragenyx Pharmaceutical Inc / US90400D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	40 000	Stany Zjednoczone	9 343	9 208	2,97

VOXEL / PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	414 070	Polska	6 016	7 031	2,27
Voyager Therapeutics Inc / US92915B1061	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	120 000	Stany Zjednoczone	4 900	3 985	1,29
Zafgen Inc / US98885E1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	93 232	Stany Zjednoczone	1 765	1 213	0,39
Razem notowane na aktywnym rynku			7 105 514		196 662	156 899	50,65
Razem			7 105 514		196 662	156 899	50,65

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	15 000	Stany Zjednoczone	10 282	9 188	2,97
Razem notowane na aktywnym rynku					10 282	9 188	2,97
Razem					10 282	9 188	2,97

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									
FWD2944 / 05-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-477	-0,16
SW17044 / 11-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-12	0,00
SW16922 / 05-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	2 168	0,70
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	1 679	0,54
Razem							0	1 679	0,54

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

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	309 792	446 776
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101 221	43 504
Należności	40 316	42 706
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	166 087	356 152
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 168	4 414
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 646	4 293
III. Aktywa netto (I-II)	301 146	442 483
IV. Kapitał subfunduszu	311 830	496 226
Kapitał wpłacony	2 519 083	2 458 248
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 207 253	-1 962 022
V. Dochody zatrzymane	28 491	-9 930
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-54 798	-46 067
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	83 289	36 137
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-39 175	-43 813
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	301 146	442 483
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	3 526 001,4028	5 745 346,4033
kategoria A / B	3 525 671,4607	5 745 346,4033
kategorii C	214,9291	-
kategorii D	20,8460	-
kategorii F	94,1670	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategoria A / B	85,41	77,02
kategorii C	84,63	-
kategorii D	84,18	-
kategorii F	84,99	-

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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		487	7 786	5 404
Dywidendy i inne udziały w zyskach		115	6 180	4 365
Przychody odsetkowe		372	1 467	1 038
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	138	0
Pozostałe		0	1	1
II. Koszty subfunduszu		9 218	16 725	10 772
Wynagrodzenie dla towarzystwa		7 144	14 891	8 258
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		85	190	99
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		12	69	35
Ujemne saldo różnic kursowych		1 936	0	1 183
Pozostałe		41	1 575	1 197
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		9 218	16 725	10 772
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-8 731	-8 939	-5 368
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		51 790	-181 821	-162 178
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		47 152	-74 402	-66 056
z tytułu różnic kursowych		32 450	39 386	41 335
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		4 638	-107 419	-96 122
z tytułu różnic kursowych		-38 316	-32 358	-40 079
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		43 059	-190 760	-167 546
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
kategoria A / B		43 059	-190 760	-167 546
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategoria A / B		12,21	-33,20	-24,17

* 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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		442 483	979 630
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		43 059	-190 760
przychody z lokat netto		-8 731	-8 939
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		47 152	-74 402
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		4 638	-107 419
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		43 059	-190 760
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:		-184 396	-346 387
kategorii A / B		-184 424	-346 387
kategorii C		18	-
kategorii D		2	-
kategorii F		8	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		60 835	121 921
kategorii A / B		60 807	121 921
kategorii C		18	-
kategorii D		2	-
kategorii F		8	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		245 231	468 308
kategorii A / B		245 231	468 308
kategorii C		0	-
kategorii D		0	-
kategorii F		0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-141 337	-537 147
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		301 146	442 483
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		411 324	595 632
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		726 001,3725	1 457 421,2588
kategorii A / B		725 671,4304	1 457 421,2588
kategorii C		214,9291	-
kategorii D		20,8460	-
kategorii F		94,1670	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 945 346,3730	5 660 315,7541
kategorii A / B		2 945 346,3730	5 660 315,7541
kategorii C		0,0000	-
kategorii D		0,0000	-
kategorii F		0,0000	-
saldo zmian		-2 219 345,0005	-4 202 894,4953
kategorii A / B		-2 219 674,9426	-4 202 894,4953
kategorii C		214,9291	-
kategorii D		20,8460	-
kategorii F		94,1670	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		28 718 005,2058	27 992 003,8333
kategorii A / B		28 717 675,2637	27 992 003,8333
kategorii C		214,9291	-
kategorii D		20,8460	-
kategorii F		94,1670	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		25 192 003,8030	22 246 657,4300
kategorii A / B		25 192 003,8030	22 246 657,4300
kategorii C		0,0000	-
kategorii D		0,0000	-

kategori F	0,0000	-
saldo zmian	3 526 001,4028	5 745 346,4033
kategori A / B	3 525 671,4607	5 745 346,4033
kategori C	214,9291	-
kategori D	20,8460	-
kategori F	94,1670	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 526 001,4028	5 745 346,4033
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	77,02	98,47
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A / B	85,41	77,02
kategori C	84,63	-
kategori D	84,18	-
kategori F	84,99	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	21,97	-21,78
kategori C**	75,91	-
kategori D**	-3,23	-
kategori F**	-5,05	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	77,13	73,80
kategori C	81,74	-
kategori D	79,18	-
kategori F	79,56	-
data wyceny		
kategori A / B	02.01.2017	03.11.2016
kategori C	14.06.2017	-
kategori D	31.05.2017	-
kategori F	31.05.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	88,28	88,59
kategori C	87,48	-
kategori D	86,99	-
kategori F	87,82	-
data wyceny		
kategori A / B	23.06.2017	09.08.2016
kategori C	23.06.2017	-
kategori D	23.06.2017	-
kategori F	23.06.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	85,41	77,02
kategori C	84,63	-
kategori D	84,18	-
kategori F	84,99	-
data wyceny		
kategori A / B	30.06.2017	31.12.2016
kategori C	30.06.2017	-
kategori D	30.06.2017	-
kategori F	30.06.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,52	2,81
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	0,04	0,03
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*

** 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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa 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 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	39 986	42 259
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	256	369
Z tytułu dywidendy	72	77
Z tytułu odsetek	2	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	40 316	42 706

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	489	5
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	227	370
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 452	1 491
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	12	15
Pozostałe zobowiązania, w tym	4 466	2 412
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	1 775	1 410
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	635	982
z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	2 035	0
Razem	8 646	4 293

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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.)	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	16 616	16 616	4 505	4 505
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	631	103
Deutsche Bank Polska S.A.	DKK	0	0	14 213	8 458
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	1 430	6 044	1 101	4 869
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	482	447	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	21 075	78 109	910	3 801
Razem środki pieniężne		101 216		21 736	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	61 476		48 224	
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	5	5	4 803	4 803
Rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	703	3 110
Rachunek zabezpieczający	USD	0	0	3 315	13 855
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych		5		21 768	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		101 221		43 504	

* 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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	101 221	32,67	43 504	9,74
Instrumenty pochodne	2 168	0,70	4 414	0,99
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	84 600	27,31	34 196	7,65
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	125 299	40,45	296 847	66,44
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 168	0,70	4 414	0,99
Należności	35 286	11,39	5 626	1,26
Zobowiązania	2 264	0,73	0,00	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Akcje				
CHF	0	0,00	29 195	6,53
USD	111 276	35,92	235 116	52,64

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	-477	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	5 000	2017-07-05	2017-07-05
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2168	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-64 000	2017-07-05	2017-07-05
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-670	2017-07-11	2017-07-11

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 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
Krótka	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
Krótka	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
Krótka	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

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**	30.06.2017		31.12.2016	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			101 221		43 504
PLN		16 621	16 621	9 308	9 308
CZK	0,1611	0	0	631	103
DKK	0,5684	0	0	14 213	8 458
EUR	4,2265	1 430	6 044	1 804	7 979
RON	0,9269	482	447	0	0
USD	3,7062	21 075	78 109	4 225	17 656
Należności			40 316		42 706
PLN		5 030	5 030	37 080	37 080
EUR	4,2265	16	69	40	176
USD	3,7062	9 501	35 212	1 303	5 445
BGN	2,1610	2	5	2	5
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			168 255		360 566
PLN		40 788	40 788	59 305	59 305
CHF	3,8667	0	0	7 101	29 238
EUR	4,2265	883	3 733	4 135	18 295
RON	0,9269	1 189	1 102	0	0
USD	3,7062	33 088	122 632	60 711	253 728
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			8 646		4 293
PLN		6 382	6 382	4 289	4 289
EUR	4,2265	423	1 787	1	4
USD	3,7062	129	477	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		35 786	54 128	44 294
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	54 128	44 294
Instrumenty pochodne		35 786	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3 336	-14 742	-2 959
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-3 336	0	0
Instrumenty pochodne		0	-14 742	-2 959
Razem		32 450	39 386	41 335
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	136	251
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	136	251
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-38 316	-32 494	-40 330
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-35 585	-20 361	-24 682
Instrumenty pochodne		-2 731	-12 133	-15 648
Razem		-38 316	-32 358	-40 079

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		6 660	-59 660	-63 097
Dłużne papiery wartościowe		-2	-169	-100
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		40 492	-14 742	-2 959
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		47 152	-74 402	-66 056
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		7 369	-95 286	-80 474
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-2 731	-12 133	-15 648
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		4 638	-107 419	-96 122

Wyłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		5 109	14 891	8 258
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		2 035	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.

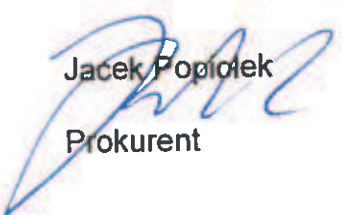


Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Wojciech Przesmycki
Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych	
reverse repo	-	-
Repo	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0
sell-buy-back	mBank S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zaprezentowane w poniższej tabeli dotyczą wyłącznie Subfunduszu.

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	288	nie dotyczy
sell-buy back **	-	52
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:**Dane zbiorcze na dzień bilansowy:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń
reverse repo	-
Repo	nie dotyczy
buy-sell-back	mBank S.A.
sell-buy-back	nie dotyczy
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	nie dotyczy
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	nie dotyczy
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Telekomunikacja Media Technologia
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r o łącznej wartości **7 917 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r wykazujący aktywa netto w wysokości **9 087 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **1 049 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

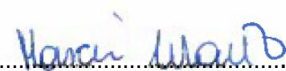
Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Telekomunikacja Media Technologia wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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	8 350	7 917	86,47	7 339	7 764	72,90
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
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	20	0,19
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	8 350	7 917	86,47	7 339	7 784	73,09

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

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

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	8 000	Polska	45	51	0,56
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 000	Polska	104	149	1,63
BT Group PLC / GB0030913577	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	29 000	Wielka Brytania	451	411	4,49
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 000	Polska	185	86	0,94
Fitbit Inc / US33812L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 000	Stany Zjednoczone	293	236	2,58
Gogo Inc / US38046C1099	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	4 000	Stany Zjednoczone	185	171	1,87
GoPro Inc / US38268T1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	11 500	Stany Zjednoczone	440	347	3,79
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	6 700	Grecja	234	298	3,25
Inmarsat PLC / GB00B09LSH68	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	10 200	Wielka Brytania	416	378	4,13
ITV PLC / GB0033986497	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	61 000	Wielka Brytania	573	533	5,82
Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	75 600	Holandia	941	895	9,78
Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	59 000	Węgry	394	381	4,16
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	193 000	Polska	1 049	990	10,81
Pandora Media Inc / US6983541078	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 300	Stany Zjednoczone	484	374	4,08
ProSiebenSat.1 Media SE / DE000PSM7770	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	2 350	Niemcy	349	364	3,97
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 700	Polska	100	109	1,19
TDC A/S / DK0060228559	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	40 000	Dania	848	861	9,40
Telecom Italia SpA/Milano / IT0003497168	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	115 000	Włochy	392	393	4,29
Telefonica Deutschland Holding / DE000A1J5RX9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	8 000	Niemcy	133	148	1,62
Television Francaise 1 / FR0000054900	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	2 000	Francja	71	104	1,14
Telia Co AB / SE0000667925	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Sweden Stock Exchange	9 800	Szwecja	160	166	1,81
Twitter Inc / US90184L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 500	Stany Zjednoczone	94	99	1,08
Viacom Inc / US92553P2011	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	500	Stany Zjednoczone	65	62	0,68
WPP PLC / JE00B8KF9B49	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 000	Wielka Brytania	344	311	3,40
Razem notowane na aktywnym rynku					8 350	7 917	86,47
Razem					8 350	7 917	86,47

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									
GXU7 / 15-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	Indeks DAX	-3	0	0	0,00
KRSU7 / 15-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	-45	0	0	0,00
NQU7 / 15-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks NASDAQ 100 EMINI	-4	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD2922 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta DKK	1	0	-4	-0,04
FWD2918 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-19	-0,21
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-23	-0,25
Razem							0	-23	-0,25

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

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	9 156	10 650
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 145	2 580
Należności	94	286
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 917	7 764
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	20
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	69	255
III. Aktywa netto (I-II)	9 087	10 395
IV. Kapitał subfunduszu	10 297	10 556
Kapitał wpłacony	10 980	10 790
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-683	-234
V. Dochody zatrzymane	-753	-607
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-328	-179
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-425	-428
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-457	446
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	9 087	10 395
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	205 696,3556	211 184,9709
kategoria A / B	205 681,1046	211 184,9709
kategorii F	15,2510	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategoria A / B	44,18	49,22
kategorii F	44,56	-

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:	01.01.2017 30.06.2017	18.08.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat		142	2
Dywidendy i inne udziały w zyskach		141	2
Przychody odsetkowe		1	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		0	0
II. Koszty subfunduszu		291	181
Wynagrodzenie dla towarzystwa		142	120
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		38	18
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		10	6
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		0	0
Ujemne saldo różnic kursowych		60	22
Pozostałe		41	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		291	181
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-149	-179
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-900	18
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		3	-428
z tytułu różnic kursowych		150	35
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-903	446
z tytułu różnic kursowych		-426	150
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-1 049	-161
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
kategoria A / B		-1 049	-161
kategorii F		0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
kategoria A / B		-0,01	-0,76
kategorii F		-0,00	-

* 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:	01.01.2017 30.06.2017	18.08.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10 395	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-1 049	-161
przychody z lokat netto		-149	-179
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		3	-428
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-903	446
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 049	-161
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:		-259	10 556
kategori A / B		-260	10 556
kategori F		1	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		190	10 790
kategori A / B		188	10 790
kategori F		2	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		449	234
kategori A / B		448	234
kategori F		1	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-1 308	10 395
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		9 087	10 395
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		9 542	10 230
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 022,2226	215 974,9769
kategori A / B		3 975,7771	215 974,9769
kategori F		46,4455	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		9 510,8379	4 790,0060
kategori A / B		9 479,6434	4 790,0060
kategori F		31,1945	-
saldo zmian		-5 488,6153	211 184,9709
kategori A / B		-5 503,8663	211 184,9709
kategori F		15,2510	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		219 997,1995	215 974,9769
kategori A / B		219 950,7540	215 974,9769
kategori F		46,4455	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		14 300,8439	4 790,0060
kategori A / B		14 269,6494	4 790,0060
kategori F		31,1945	-
saldo zmian		205 696,3556	211 184,9709
kategori A / B		205 681,1046	211 184,9709
kategori F		15,2510	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		205 696,3556	211 184,9709
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategori A / B		49,22	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			

kategori A / B	44,18	49,22
kategori F	44,56	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	-20,65	-4,20
kategori F*	-13,54	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	42,82	48,24
kategori F	43,17	-
data wyceny		
kategori A / B	19.06.2017	10.11.2016
kategori F	19.06.2017	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	49,27	50,16
kategori F	46,66	-
data wyceny		
kategori A / B	02.01.2017	30.09.2016
kategori F	22.03.2017	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A / B	44,18	49,23
kategori F	44,56	-
data wyceny		
kategori A / B	30.06.2017	30.12.2016
kategori F	30.06.2017	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	6,15	4,76
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	3,00	2,97
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,80	0,47
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,21	0,16
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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa 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 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	86	285
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	8	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	94	286

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	207
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	23	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	24	21
Pozostałe zobowiązania, w tym	22	27
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	22	26
Razem	69	255

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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.)	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	177	177	1 028	1 028
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	21	91	39	174
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	0	0	20	103
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	85	101
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	73	302
Razem środki pieniężne			268		1 708
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		988		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.)	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	236	236	175	175
Rachunek zabezpieczający	EUR	126	532	129	572
Rachunek zabezpieczający	USD	30	109	30	125
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			877		872
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 145		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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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 Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 145	12,51	2 580	24,23
Instrumenty pochodne	0	0,00	20	0,19
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy		
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	732	7,99	1 377	12,93
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 532	71,34	6 248	58,66
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	20	0,19
Należności	88	0,96	1	0,01
Zobowiązania	23	0,25		
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Akcje				
DKK	861	9,40	863	8,10
EUR	2 202	24,05	3 170	29,75
GBP	1 633	17,84	382	3,59
USD	1 289	14,08	1 202	11,29

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Dane na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-600	2017-07-12	2017-07-12
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty DKK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	DKK	-1 000	2017-07-12	2017-07-12
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	134	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.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-15	2017-09-15
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	38	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.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-15	2017-09-15
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks NASDAQ 100 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	10	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.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-15	2017-09-15

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
Krótką	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
Krótką	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
Krótką	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

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 *

		30.06.2017		31.12.2016	
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			1 145		2 580
PLN		413	413	1 203	1 203
EUR	4,2265	147	623	168	746
GBP	4,8132	0	0	20	103
TRY	1,0535	0	0	85	101
USD	3,7062	30	109	103	427
Należności			94		286
PLN		6	6	285	285
EUR	4,2265	19	81	0	0
GBP	4,8132	1	7	0	0
USD	3,7062	0	0	0	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			7 917		7 784
PLN		1 385	1 385	1 516	1 516
DKK	0,5684	1 515	861	1 455	866
EUR	4,2265	521	2 202	720	3 187
GBP	4,8132	339	1 633	74	382
HUF	0,0137	27 833	381	22 427	319
SEK	0,4379	379	166	329	152
TRY	1,0535	0	0	135	160
USD	3,7062	348	1 289	288	1 202
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			302		255
PLN		279	279	255	255
DKK	0,5684	7	4	0	0
EUR	4,2265	4	19	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	18.08.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		215	35
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	32
Instrumenty pochodne		215	3
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-65	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-65	0
Razem		150	35
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	150
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	130
Instrumenty pochodne		0	20
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-426	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-382	0
Instrumenty pochodne		-44	0
Razem		-426	150

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	18.08.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-212	-431
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		215	3
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		3	-428
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-859	426
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-44	20
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-903	446

Wypłacone dochody Subfunduszu– nie dotyczy Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	18.08.2016 31.12.2016 (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:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	18.08.2016 31.12.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		142	113
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		10	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.

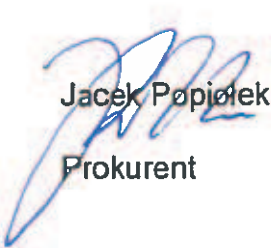


Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

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 Telekomunikacji Mediów Technologii” – 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Nie dotyczy – w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **98 894 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **103 256 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **9 670 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

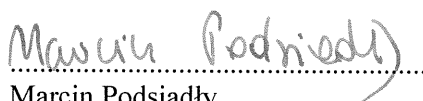
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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	79 143	98 037	91,72	85 977	99 228	95,31
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	798	783	0,73	753	816	0,78
Prawa poboru	0	36	0,03	0	1	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	38	0,04
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	79 941	98 894	92,52	86 730	100 083	96,13

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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie 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	66 731	Polska	772	427	0,40
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 867	Polska	100	521	0,49
ARCHICOM / PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	26 500	Polska	411	421	0,39
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	58 888	Polska	195	251	0,23
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 995	Polska	761	516	0,48
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 870	Holandia	2 784	3 597	3,37
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	73 870	Polska	434	140	0,13
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	229 326	Polska	608	1 199	1,12
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	645 238	Polska	1 982	3 607	3,37
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 071	Litwa	422	305	0,29
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 729	Litwa	374	199	0,19
AWBUD / PLINSTL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	68 100	Polska	483	457	0,43
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	11 750	Polska	742	744	0,70
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	9 603	Polska	671	835	0,78
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	360 636	Polska	1 082	501	0,47
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	57 538	Polska	1 936	4 951	4,63
CDRL / PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 202	Polska	275	551	0,52
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	36 200	Polska	904	2 210	2,07
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	337 113	Polska	465	539	0,50
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 082	Polska	734	871	0,81
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 556	Polska	406	132	0,12
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	78 936	Polska	598	766	0,72
DINOPL / PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 500	Polska	1 087	1 477	1,38
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	34 675	Polska	2 113	2 947	2,76
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	74 000	Polska	795	989	0,93
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	37 285	Polska	536	1 119	1,05

EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 059	Polska	627	587	0,55
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	433 571	Polska	1 285	2 536	2,37
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 558	Polska	387	332	0,31
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 015 379	Polska	2 537	1 432	1,34
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 960	Polska	344	808	0,76
HARPER / PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1	Polska	0	0	0,00
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	27 000	Bułgaria	116	6	0,01
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 000	Polska	1 992	2 160	2,02
IMPEXMET / PLIMPM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	177 836	Polska	441	781	0,73
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 169	Polska	68	85	0,08
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 260	Polska	316	837	0,78
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	192 492	Polska	615	932	0,87
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	641 040	Polska	1 603	1 269	1,19
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 050	Ukraina	1 748	285	0,27
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	31 201	Luksemburg	1 314	2 023	1,89
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 355	Polska	563	1 024	0,96
KOMPUTRON / PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 000	Polska	575	632	0,59
KONSSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 100	Polska	1 341	1 123	1,05
KREC / PLKRNR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	53 895	Polska	442	323	0,30
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	244 234	Polska	435	503	0,47
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 377	Polska	1 500	2 087	1,95
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	83 633	Polska	1 093	1 380	1,29
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	15 790	Polska	1 092	1 497	1,40
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	117 542	Polska	529	1 632	1,53
MAXCOM / PLMXCMS00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 500	Polska	303	308	0,29
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	23 458	Polska	5 113	7 155	6,69
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	51 433	Polska	703	2 160	2,02
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	204 575	Polska	1 366	628	0,59
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	350 264	Polska	1 512	2 610	2,44
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	5 740	Polska	161	96	0,09

MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	282 124	Polska	3 406	2 480	2,32
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	413 941	Polska	496	393	0,37
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	51 749	Polska	225	117	0,11
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 081	Polska	314	918	0,86
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	178 216	Polska	890	914	0,86
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	78 602	Polska	1 221	954	0,89
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	33 087	Polska	1 344	1 489	1,39
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 061	Polska	379	427	0,40
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	237 039	Polska	2 347	2 323	2,17
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	1 242	1 168	1,09
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	466 325	Polska	1 466	1 124	1,05
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 209	Polska	2 304	2 370	2,22
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	318	Polska	56	51	0,05
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	133 134	Polska	1 029	339	0,32
RADPOL / PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	450 000	Polska	1 214	729	0,68
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 951	Polska	274	722	0,68
REMAK / PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 916	Polska	139	180	0,17
ROBYG / PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	358 894	Polska	1 168	1 174	1,10
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 150	Polska	680	741	0,69
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 527	Polska	450	785	0,73
SYNTHOS / PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	119 549	Polska	568	580	0,54
TBULL / PLTBULL00024	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	18 000	Polska	1 622	3 686	3,45
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	144 534	Polska	741	2 081	1,95
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 081	Polska	325	176	0,16
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	379 859	Polska	380	965	0,90
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	121 978	Polska	727	1 036	0,97
WITTCHEN / PLWTTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 942	Polska	304	329	0,31
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	143 301	Polska	1 796	2 279	2,13
Razem notowane na aktywnym rynku					78 898	98 033	91,72
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	24 000	Polska	5	4	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	4	0,00
Razem					79 143	98 037	91,72

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
MAXCOM-PDA / PLMXCMS00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 500	Polska	798	783	0,73
Razem notowane na aktywnym rynku					798	783	0,73
Razem					798	783	0,73

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
RADPOL-PP / PLRDPOL00036	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	450 000	Polska	0	36	0,03
Razem nienotowane na aktywnym rynku			450 000		0	36	0,03
Razem					0	36	0,03

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	310,734	0	38	0.04
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	38	0.04
Razem							0	38	0.04

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

TABELE DODATKOWE

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	3 164	2,96

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	106 884	104 103
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 793	3 142
Należności	1 175	856
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	98 816	100 042
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	78	41
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	22	22
II. Zobowiązania	3 628	2 238
III. Aktywa netto (I-II)	103 256	101 865
IV. Kapitał subfunduszu	192 703	200 982
Kapitał wpłacony	2 061 079	1 975 275
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 868 376	-1 774 293
V. Dochody zatrzymane	-108 397	-112 467
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-33 703	-31 811
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-74 694	-80 656
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 950	13 350
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	103 256	101 865
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	1 739 005,7388	1 852 735,9739
j.u. kategorii A	1 642 337,0329	1 734 120,9372
j.u. kategorii B	4 708,9044	7 077,3075
j.u. kategorii I	91 959,8015	111 537,7292
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	58,79	54,40
j.u. kategorii B	58,83	54,43
j.u. kategorii I	69,83	64,09

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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		545	1 803	1 136
Dywidendy i inne udziały w zyskach		537	1 797	1 133
Przychody odsetkowe		1	6	3
Dodatnie saldo różnic kursowych		6	0	0
Pozostałe		1	0	0
II. Koszty subfunduszu		2 437	3 982	1 960
Wynagrodzenie dla towarzystwa		2 389	3 890	1 901
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		35	66	36
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		5	9	9
Ujemne saldo różnic kursowych		0	4	5
Pozostałe		8	13	9
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		2 437	3 982	1 960
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-1 892	-2 179	-824
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		11 562	16 196	348
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		5 962	8 570	-601
z tytułu różnic kursowych		-18	-33	-33
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		5 600	7 626	949
z tytułu różnic kursowych		0	37	37
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		9 670	14 017	-476
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		8 988	12 904	-444
j.u. kategorii B		35	65	0
j.u. kategorii I		647	1 048	-32
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		5,47	7,44	-0,25
j.u. kategorii B		7,38	9,15	-0,02
j.u. kategorii I		7,04	9,40	-0,26

* 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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		101 865	104 927
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		9 670	14 017
przychody z lokat netto		-1 892	-2 179
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		5 962	8 570
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		5 600	7 626
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		9 670	14 017
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:		-8 279	-17 079
kategorii A		-6 760	-12 698
kategorii B		-143	-262
kategorii I		-1 376	-4 119
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		85 804	116 350
kategorii A		85 424	114 852
kategorii B		18	75
kategorii I		362	1 423
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		94 083	133 429
kategorii A		92 184	127 550
kategorii B		161	337
kategorii I		1 738	5 542
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 391	-3 062
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		103 256	101 865
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		123 330	100 446
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 468 367,7248	2 337 915,3896
kategorii A		1 462 994,0878	2 310 986,2625
kategorii B		303,2314	1 595,0708
kategorii I		5 070,4056	25 334,0563
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 582 097,9599	2 681 658,3526
kategorii A		1 554 777,9921	2 574 030,4743
kategorii B		2 671,6345	6 851,8965
kategorii I		24 648,3333	100 775,9818
saldo zmian		-113 730,2351	-343 742,9630
kategorii A		-91 783,9043	-263 044,2118
kategorii B		-2 368,4031	-5 256,8257
kategorii I		-19 577,9277	-75 441,9255
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		34 591 812,4481	33 123 444,7233
kategorii A		30 655 206,2241	29 192 212,1363
kategorii B		17 330,5066	17 027,2752
kategorii I		3 919 275,7174	3 914 205,3118
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		32 852 806,7093	31 270 708,7494
kategorii A		29 012 869,1912	27 458 091,1991
kategorii B		12 621,6022	9 949,9677
kategorii I		3 827 315,9159	3 802 667,5826
saldo zmian		1 739 005,7388	1 852 735,9739
kategorii A		1 642 337,0329	1 734 120,9372
kategorii B		4 708,9044	7 077,3075
kategorii I		91 959,8015	111 537,7292
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 739 005,7388	1 852 735,9739

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	54,40	47,13
kategorii B	54,43	47,17
kategorii I	64,09	54,65
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	58,79	54,40
kategorii B	58,83	54,43
kategorii I	69,83	64,09
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	16,27	15,43
kategorii B *)	16,30	15,39
kategorii I	18,06	17,27
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	55,01	42,01
kategorii B	55,05	42,05
kategorii I	64,82	48,77
data wyceny		
kategorii A	02.01.2017	21.01.2016
kategorii B	02.01.2017	21.01.2016
kategorii I	02.01.2017	21.01.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	61,32	54,40
kategorii B	61,36	54,44
kategorii I	72,48	64,10
data wyceny		
kategorii A	16.03.2017	30.12.2016
kategorii B	16.03.2017	30.12.2016
kategorii I	16.03.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	58,79	54,40
kategorii B	58,83	54,44
kategorii I	69,82	64,10
data wyceny		
kategorii A	30.06.2017	30.12.2016
kategorii B	30.06.2017	30.12.2016
kategorii I	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,98	3,96
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,91	3,87
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,07
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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa 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 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, poczynając 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	230	739
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	627	111
Z tytułu dywidendy	318	5
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	1,175	856

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	629	95
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2,653	1,775
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	6	5
Pozostałe zobowiązania, w tym	340	363
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	335	335
Razem	3,628	2,238

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	6 793	6 793	2 820	2 820
Razem środki pieniężne			6 793		2 820
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		4 807		1 416
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	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	322	322
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0		322
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			6 793		3 142

* 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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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 Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)	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	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 793	6,36	3 142	3,02
Instrumenty pochodne	38	0,04	38	0,04
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6	0,01		
Należności	5	0,00	6	0,01
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	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 31 grudnia 2017 roku Fundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	PLN	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2017-12-31	2018-01-14

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

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 *

		30.06.2017		31.12.2016	
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			6 793		3 142
PLN		6 793	6 793	3 142	3 142
Należności			1 175		856
PLN		1 170	1 170	850	850
EUR	4,2265	1	5	1	6
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			98 894		100 083
PLN		98 888	98 888	100 083	100 083
BGN	2,1610	3	6	0	0
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			22		22
PLN		22	22	22	22
Zobowiązania			3 628		2 238
PLN		3 628	3 628	2 238	2 238

	od:	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2016
	do:	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-18	-33	-33
Akcje, Warrants subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-18	-31	-31
Instrumenty pochodne		0	-2	-2
Razem		-18	-33	-33
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	37	37
Akcje, Warrants subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	37	37
Depozyty		0	0	0
Razem		0	37	37

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		3 715	8 572	-599
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		2 247	-2	-2
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		5 962	8 570	-601
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		5 579	7 646	949
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		21	-20	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		5 600	7 626	949

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0
	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		2 389	3 890	1 901
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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.

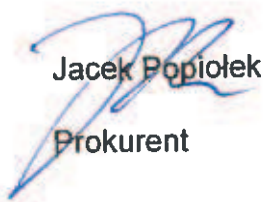


Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

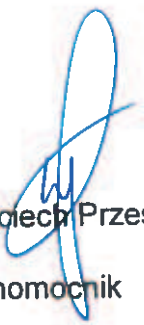
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji Małych i Średnich Spółek” – zwanego dalej „Subfunduszem” 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Nie dotyczy – w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Akcji Krakowiak
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Krakowiak obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **741 814 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **790 561 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **95 359 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*


.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

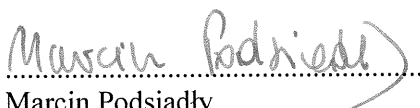
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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	640 297	707 054	86,71	570 674	626 433	84,77
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	7 848	8 505	1,15
Prawa poboru	0	0	0,00	0	7	0,00
Kwity depozytowe	1 124	124	0,02	1 124	75	0,01
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	34 157	34 484	4,23	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	152	0,02	0	238	0,03
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	675 578	741 814	90,98	579 646	635 258	85,96

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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie 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	500 000	Polska	1 115	925	0,11
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	76 371	Polska	2 595	2 730	0,33
Alexion Pharmaceuticals Inc / US0153511094	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	5 000	Stany Zjednoczone	2 596	2 255	0,28
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	125 000	Polska	5 930	7 719	0,95
Allergan PLC / IE00BY9D5467	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 000	Stany Zjednoczone	8 642	8 108	0,99
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 000	Polska	2 916	2 908	0,36
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 045	Polska	410	1 436	0,18
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	216 474	Holandia	11 635	14 456	1,77
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	269 821	Polska	7 502	10 253	1,26
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	202 322	Polska	1 243	384	0,05
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	848 000	Polska	1 866	4 740	0,58
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	186 958	Litwa	1 496	1 075	0,13
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	190 000	Polska	12 837	12 027	1,47
Barrick Gold Corp / CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	90 000	Kanada	5 522	5 299	0,65
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	509 640	Polska	514	403	0,05
Biogen Inc / US09062X1037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	5 000	Stany Zjednoczone	5 445	5 028	0,62
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	108 000	Polska	1 265	596	0,07
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	633 537	Polska	557	1 261	0,15
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	47 781	Polska	1 378	4 157	0,51
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	300 476	Polska	12 895	20 057	2,46
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	179 000	Polska	765	249	0,03
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 250	Polska	175	194	0,02
Celgene Corp / US1510201049	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	8 000	Stany Zjednoczone	3 722	3 850	0,47
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	52 715	Czechy	3 635	3 380	0,41
CF Industries Holdings Inc / US1252691001	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	27 000	Stany Zjednoczone	2 621	2 798	0,34
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 250 000	Polska	2 764	2 273	0,28
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	420 000	Polska	27 284	25 641	3,14
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	38 543	Polska	761	247	0,03
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	103 230	Polska	754	1 001	0,12
DINOPL / PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	232 000	Polska	8 004	10 878	1,33

EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	183 352	Polska	2 631	2 380	0,29
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	28 033	Polska	3 583	3 378	0,41
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 500 000	Polska	5 484	4 950	0,61
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 734 721	Polska	41 166	49 896	6,12
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	110 500	Polska	1 553	3 315	0,41
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	17 000	Polska	751	553	0,07
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	310 000	Polska	10 519	9 610	1,18
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 120 000	Polska	8 121	12 402	1,52
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 920	Polska	543	490	0,06
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	213 951	Polska	2 528	3 800	0,47
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 821 190	Polska	22 629	13 848	1,70
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 495 795	Polska	1 569	1 989	0,24
Gilead Sciences Inc / US3755581036	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	10 000	Stany Zjednoczone	2 824	2 623	0,32
GINOROSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 380 062	Polska	3 682	2 939	0,36
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	533 648	Polska	2 225	5 016	0,62
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	129 000	Bułgaria	556	30	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	503 000	Polska	11 895	12 072	1,48
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	145 000	Ukraina	906	1 447	0,18
IIAAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	109 009	Austria	803	922	0,11
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 000 000	Polska	2 696	4 390	0,54
GROCLIN / PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	2 883	2 290	0,28
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	39 160	Polska	2 352	6 230	0,76
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 136 311	Polska	3 168	2 250	0,28
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	266 850	Ukraina	7 672	1 268	0,16
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	520 000	Luksemburg	29 174	33 722	4,14
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	115 000	Polska	12 688	12 725	1,56
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	300 000	Polska	1 394	1 206	0,15
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 000	Polska	5 805	8 316	1,02
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	500 000	Polska	843	1 030	0,13
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	250 000	Polska	6 773	12 750	1,56
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	486 140	Polska	2 189	6 748	0,82
MEDICALG / PLMDCLG000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 000	Polska	951	1 525	0,19
MERCATOR / PLMRCTR000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	89 922	Polska	1 568	1 631	0,20
MFO / PLMFO00000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	69 000	Polska	829	2 898	0,36
MILLENNIUM / PLBIG00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 100 000	Polska	41 546	52 895	6,49
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	8 534	Polska	239	143	0,02

MOL / HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 000	Węgry	1 279	1 453	0,18
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	530 049	Polska	6 849	4 659	0,57
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	325 678	Polska	4 577	3 794	0,47
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 479 985	Polska	4 036	2 356	0,29
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	907	347	0,04
NETIA / PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 199 982	Polska	5 618	4 956	0,61
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 914	Polska	853	860	0,11
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	718 183	Polska	2 220	1 630	0,20
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 000 000	Polska	14 949	15 390	1,89
OTLOG / PLODRTS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	45 000	Polska	991	936	0,11
PATENTUS / PLPTNTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3	Polska	0	0	0,00
PBKM / PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	77 000	Polska	4 126	4 293	0,53
PCCRKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 774	Polska	6 907	7 117	0,87
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	120 000	Polska	20 946	14 976	1,84
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	52 000	Polska	1 209	631	0,08
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	190 981	Polska	4 451	8 594	1,05
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	5 815 334	Polska	66 885	70 424	8,64
PHN / PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	3 435	3 066	0,38
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	720 000	Polska	15 126	24 811	3,04
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	109 498	Polska	4 851	6 625	0,81
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	600 000	Polska	6 545	5 880	0,72
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	45 000	Polska	687	5 036	0,62
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	3 100	2 920	0,36
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	800 619	Polska	2 829	1 929	0,24
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 735	Polska	2 366	140	0,02
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	220 343	Polska	7 943	7 888	0,97
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	4 903	Polska	969	778	0,10
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	43 014	Polska	322	110	0,01
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	700 000	Polska	4 468	5 614	0,69
Ralph Lauren Corp / US7512121010	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 000	Stany Zjednoczone	3 196	2 462	0,30
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	24 271	Polska	1 225	1 643	0,20
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	111 416	Polska	212	248	0,03
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 300	Polska	1 360	1 483	0,18
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	27 000	Polska	6 958	13 875	1,70
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	160 047	Polska	2 883	2 258	0,28
SYNTHOS / PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 250 000	Polska	6 682	6 063	0,74

Teck Resources Ltd / CA8787422044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	40 000	Kanada	2 821	2 567	0,31
TELEMEDPL / PLTLMD000018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	87 284	Polska	231	230	0,03
FMG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	444 779	Polska	956	129	0,02
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	233 871	Polska	2 088	2 994	0,37
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	197 200	Polska	1 336	1 213	0,15
UNIMOT / PLUNMOT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	70 001	Polska	3 142	3 041	0,37
VIGOSYS / PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 240	Polska	1 672	2 714	0,33
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	100 000	Polska	601	900	0,11
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 551	Polska	199	107	0,01
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	454 463	Polska	1 768	1 154	0,14
AILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	32 247	Polska	210	661	0,08
WITTCHEN / PLWTTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	114 890	Polska	1 941	1 896	0,23
XTB / PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	200 000	Polska	1 946	1 400	0,17
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	500 000	Polska	901	130	0,02
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	795 929	Polska	12 924	12 655	1,55
Razem notowane na aktywnym rynku					640 278	707 041	86,71
AKCJA MODERN COMMERCE (poprzednio AIR MARKET)/ MODERN COMMERCE SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	96 000	Polska	19	13	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku					19	13	0,00
Razem					640 297	707 054	86,71

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	124	0,02
Razem notowane na aktywnym rynku					1 124	124	0,02
Razem					1 124	124	0,02

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 do 1 roku:											
Obligacje											
DS1017 / PL0000104543	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	Stałe / 5,25%	1 000	4 000	4 088	4 190	0,51
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	30 000	30 069	30 294	3,72
Razem notowane na aktywnym rynku								34 000	34 157	34 484	4,23
Razem								34 000	34 157	34 484	4,23

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									
KRSU7 / 15-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Polska	GPW SA	GPW SA	Indeks WIG 20	-1 150	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	1 231 836	0	152	0,02
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	152	0,02
Razem							0	152	0,02

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

TABELE DODATKOWE

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	12 419	1,52
GK KULCZYK INVESTMENTS	26 272	3,22
GK PZU	28 935	3,55

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	815 400	738 987
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 971	29 580
Należności	25 308	73 842
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	741 649	635 006
dłużne papiery wartościowe	34 484	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	165	252
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	307	307
II. Zobowiązania	24 839	5 178
III. Aktywa netto (I-II)	790 561	733 809
IV. Kapitał subfunduszu	623 021	661 628
Kapitał wpłacony	4 140 892	3 677 195
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 517 871	-3 015 567
V. Dochody zatrzymane	92 457	16 569
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	21 796	23 073
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70 661	-6 504
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	75 083	55 612
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	790 561	733 809
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	5 819 576,3083	6 225 934,4943
kategori A	1 037 044,2396	1 658 520,9818
kategori B	43 573,1215	45 329,5662
kategori C	955 757,5659	926 238,4411
kategori D	1 092 623,1715	1 050 061,9634
kategori E	1 409 145,5875	1 361 728,2851
kategori F	479 875,2374	419 448,8403
kategori I	10 405,9167	11 110,0087
kategori IKE	101 888,0450	104 848,6566
kategori J	9 609,7044	3 108,3148
kategori P	672 292,5884	643 191,6454
kategori T	7 361,1304	2 347,7900
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategori A	108,58	97,33
kategori B	108,88	97,55
kategori C	147,47	130,14
kategori D	149,60	132,24
kategori E	152,65	134,60
kategori F	120,82	106,51
kategori I	131,42	116,81
kategori IKE	108,94	97,60
kategori J	111,61	99,23
kategori P	121,05	106,53
kategori T	110,80	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		6 211	8 042	3 709
Dywidendy i inne udziały w zyskach		4 909	7 207	3 284
Przychody odsetkowe		1 302	431	97
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	403	328
Pozostałe		0	1	0
II. Koszty subfunduszu		7 488	9 231	4 257
Wynagrodzenie dla towarzystwa		7 236	9 038	4 102
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		14	37	27
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		6	53	43
Ujemne saldo różnic kursowych		100	0	0
Pozostałe		132	103	85
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		7 488	9 231	4 257
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-1 277	-1 189	-548
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		96 636	77 625	-11 718
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		77 165	26 674	15 251
z tytułu różnic kursowych		871	118	380
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		19 471	50 951	-26 969
z tytułu różnic kursowych		-3 642	1 243	467
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		95 359	76 436	-12 266
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
kategori A		18 827	10 025	-3 762
kategori B		516	435	-153
kategori C		15 914	9 620	-905
kategori D		18 262	18 216	-2 689
kategori E		24 917	22 696	-2 668
kategori F		6 093	5 563	-661
kategori I		174	88	-81
kategori IKE		1 187	982	-321
kategori J		49	24	-4
kategori P		9 379	8 783	-1 022
kategori T		41	4	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategori A		18,15	6,04	-4,63
kategori B		11,83	9,60	-3,03
kategori C		16,65	10,39	-2,17
kategori D		16,71	17,35	-2,38
kategori E		17,68	16,67	-2,05
kategori F		12,70	13,26	-1,62
kategori I		16,73	7,87	-7,52
kategori IKE		11,65	9,37	-3,09

kategori J	5,09	7,88	-2,81
kategori P	13,95	13,65	-1,57
kategori T	5,57	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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		733 809	490 643
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		95 359	76 436
przychody z lokat netto		-1 277	-1 189
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		77 165	26 674
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		19 471	50 951
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		95 359	76 436
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:		-38 607	166 730
kategorii A		-67 650	79 400
kategorii B		-192	-702
kategorii C		4 494	66 996
kategorii D		6 326	-5 537
kategorii E		6 888	16 995
kategorii F		7 209	5 497
kategorii I		-104	-103
kategorii IKE		-321	-74
kategorii J		716	258
kategorii P		3 482	3 774
kategorii T		545	226
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		463 697	749 352
kategorii A		397 684	566 584
kategorii B		499	407
kategorii C		15 496	73 692
kategorii D		13 028	52 048
kategorii E		16 855	32 202
kategorii F		9 144	9 784
kategorii I		1 228	468
kategorii IKE		925	1 810
kategorii J		797	263
kategorii P		7 494	11 868
kategorii T		547	226
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		502 304	582 622
kategorii A		465 334	487 184
kategorii B		691	1 109
kategorii C		11 002	6 696
kategorii D		6 702	57 585
kategorii E		9 967	15 207
kategorii F		1 935	4 287
kategorii I		1 332	571
kategorii IKE		1 246	1 884
kategorii J		81	5
kategorii P		4 012	8 094
kategorii T		2	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		56 752	243 166
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		790 561	733 809
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		854 634	573 703
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 182 180,3069	7 877 376,4574
kategorii A		3 698 599,5043	6 322 097,1922
kategorii B		4 604,0683	4 625,8824

kategorii C	106 557,4604	597 063,7439
kategorii D	88 319,4928	429 883,8981
kategorii E	114 009,7401	267 583,7801
kategorii F	76 796,3128	102 832,2609
kategorii I	9 402,2123	4 399,8001
kategorii IKE	8 577,6263	20 298,3091
kategorii J	7 265,4188	2 867,5832
kategorii P	63 019,0530	123 376,2165
kategorii T	5 029,4178	2 347,7909
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 588 538,4929	6 289 861,0911
kategorii A	4 320 076,2465	5 481 365,2543
kategorii B	6 360,5130	12 435,1222
kategorii C	77 038,3356	55 548,3889
kategorii D	45 758,2847	463 625,9961
kategorii E	66 592,4377	123 730,3763
kategorii F	16 369,9157	43 841,2419
kategorii I	10 106,3043	5 919,4190
kategorii IKE	11 538,2379	21 076,1145
kategorii J	764,0292	50,5693
kategorii P	33 918,1100	82 268,6086
kategorii T	16,0783	-
saldo zmian	-406 358,1860	1 587 515,3663
kategorii A	-621 476,7422	840 731,9379
kategorii B	-1 756,4447	-7 809,2398
kategorii C	29 519,1248	541 515,3550
kategorii D	42 561,2081	-33 742,0980
kategorii E	47 417,3024	143 853,4038
kategorii F	60 426,3971	58 991,0190
kategorii I	-704,0920	-1 519,6189
kategorii IKE	-2 960,6116	-777,8054
kategorii J	6 501,3896	2 817,0139
kategorii P	29 100,9430	41 107,6079
kategorii T	5 013,3395	2 347,7909
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	38 838 917,6226	34 656 737,3157
kategorii A	26 295 022,2441	22 596 422,7398
kategorii B	262 709,6611	258 105,5928
kategorii C	1 328 277,7694	1 221 720,3090
kategorii D	3 821 491,2380	3 733 171,7452
kategorii E	2 990 072,8301	2 876 063,0900
kategorii F	570 756,3567	493 960,0439
kategorii I	2 327 954,7530	2 318 552,5407
kategorii IKE	352 747,0284	344 169,4021
kategorii J	10 486,8906	3 221,4718
kategorii P	872 021,6425	809 002,5895
kategorii T	7 377,2087	2 347,7909
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 019 341,3143	28 430 802,8214
kategorii A	25 257 978,0045	20 937 901,7580
kategorii B	219 136,5396	212 776,0266
kategorii C	372 520,2035	295 481,8679
kategorii D	2 728 868,0665	2 683 109,7818
kategorii E	1 580 927,2426	1 514 334,8049
kategorii F	90 881,1193	74 511,2036
kategorii I	2 317 548,8363	2 307 442,5320
kategorii IKE	250 858,9834	239 320,7455
kategorii J	877,1862	113,1570
kategorii P	199 729,0541	165 810,9441
kategorii T	16,0783	-
saldo zmian	5 819 576,3083	6 225 934,4943
kategorii A	1 037 044,2396	1 658 520,9818
kategorii B	43 573,1215	45 329,5662
kategorii C	955 757,5659	926 238,4411

kategori D	1 092 623,1715	1 050 061,9634
kategori E	1 409 145,5875	1 361 728,2851
kategori F	479 875,2374	419 448,8403
kategori I	10 405,9167	11 110,0087
kategori IKE	101 888,0450	104 848,6566
kategori J	9 609,7044	3 108,3148
kategori P	672 292,5884	643 191,6454
kategori T	7 361,1304	2 347,7909
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 819 576,3083	6 225 934,4943
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	108,58	97,33
kategori B	108,88	97,55
kategori C	147,47	130,14
kategori D	149,60	132,24
kategori E	152,65	134,60
kategori F	120,82	106,51
kategori I	131,42	116,81
kategori IKE	108,94	97,60
kategori J	111,61	99,23
kategori P	121,05	106,53
kategori T	110,80	97,67
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	23,31	10,54
kategori B	23,42	10,56
kategori C	26,85	13,99
kategori D	26,47	13,58
kategori E	27,04	14,15
kategori F	27,09	14,21
kategori I	25,22	12,34
kategori IKE	23,43	10,56
kategori J	25,16	12,25
kategori P	27,49	14,61
kategori T	27,11	34,57
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	97,99	78,46
kategori B	98,20	78,63
kategori C	131,03	101,91
kategori D	133,15	103,91
kategori E	135,53	105,26
kategori F	107,24	83,25
kategori I	117,60	92,74
kategori IKE	98,26	78,67
kategori J	99,91	78,84
kategori P	107,27	82,99
kategori T	98,35	93,41
data wyceny		

kategorii A	02.01.2017	20.01.2016
kategorii B	02.01.2017	20.01.2016
kategorii C	02.01.2017	20.01.2016
kategorii D	02.01.2017	20.01.2016
kategorii E	02.01.2017	20.01.2016
kategorii F	02.01.2017	20.01.2016
kategorii I	02.01.2017	20.01.2016
kategorii IKE	02.01.2017	20.01.2016
kategorii J	02.01.2017	20.01.2016
kategorii P	02.01.2017	20.01.2016
kategorii T	02.01.2017	29.11.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	111,54	97,51
kategorii B	111,78	97,72
kategorii C	150,07	130,25
kategorii D	152,39	132,37
kategorii E	155,27	134,72
kategorii F	122,88	106,60
kategorii I	134,30	116,96
kategorii IKE	111,84	97,78
kategorii J	114,07	99,37
kategorii P	122,99	106,61
kategorii T	112,69	97,76
data wyceny		
kategorii A	17.03.2017	20.12.2016
kategorii B	17.03.2017	20.12.2016
kategorii C	17.03.2017	20.12.2016
kategorii D	17.03.2017	20.12.2016
kategorii E	17.03.2017	20.12.2016
kategorii F	17.03.2017	20.12.2016
kategorii I	17.03.2017	20.12.2016
kategorii IKE	17.03.2017	20.12.2016
kategorii J	17.03.2017	20.12.2016
kategorii P	17.03.2017	20.12.2016
kategorii T	17.03.2017	20.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	108,58	97,34
kategorii B	108,88	97,56
kategorii C	147,47	130,14
kategorii D	149,60	132,25
kategorii E	152,65	134,61
kategorii F	120,82	106,51
kategorii I	131,42	116,82
kategorii IKE	108,94	97,61
kategorii J	111,61	99,24
kategorii P	121,05	106,53
kategorii T	110,80	97,68
data wyceny		
kategorii A	30.06.2017	30.12.2016
kategorii B	30.06.2017	30.12.2016
kategorii C	30.06.2017	30.12.2016
kategorii D	30.06.2017	30.12.2016
kategorii E	30.06.2017	30.12.2016
kategorii F	30.06.2017	30.12.2016
kategorii I	30.06.2017	30.12.2016
kategorii IKE	30.06.2017	30.12.2016
kategorii J	30.06.2017	30.12.2016

kategorii P	30.06.2017	30.12.2016
kategorii T	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
	1,77	1,61
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,71	1,57
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa 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, 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	72 531
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13 621	1 281
Z tytułu dywidendy	2 442	30
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	9 245	0
Pozostałe	0	0
Razem	25 308	73 842

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	932	2 879
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	12 890	842
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	288	446
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	2
Pozostałe zobowiązania, w tym	10 727	1 009
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	1 040	980
Razem	24 839	5 178

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		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.)	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	42 009	42 009	26 678	26 678
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	3 287	530	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	7	28	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	11	41	0	0
Razem środki pieniężne		42 608		26 678	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		34 644		13 794
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	5 363	5 363	2 902	2 902
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych		5 363		2 902	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		47 971		29 580	

* 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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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 Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	4 190	0,51	0	0,00
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	30 294	3,72	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	47 971	5,88	29 580	4,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	34 484	4,23	0	0,00
Instrumenty pochodne	152	0,02	238	0,03
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	599	0,07	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40 899	5,02	23 323	3,16
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	86	0,01
Należności	312	0,04	31	0,00
Zobowiązania	0	0	140	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2017 r

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	899	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.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-15	2017-09-15
Długa	Opcja na Akcje Modern Commerce SA (poprzednio Air Market SA)	Sprawne zarządzanie portfelem	152	W terminie do 31 grudnia 2017 roku Fundusz ma prawo nabyć akcje MODERN COMMERCE SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	PLN	Różnica ceny rynkowej akcji MODERN COMMERCE SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2017-12-31	2018-01-14

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

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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	9 220	0

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**	30.06.2017		31.12.2016	
		w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			47 971		29 580
PLN		47 372	47 372	29 580	29 580
CZK	0,1611	3 287	530	0	0
EUR	4,2265	7	28	0	0
USD	3,7062	11	41	0	0
Należności			25 308		73 842
PLN		24 996	24 996	73 811	73 811
CAD	2,8543	4	10	0	0
CZK	0,1611	1 645	265	0	0
EUR	4,2265	5	23	5	24
USD	3,7062	4	14	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			741 814		635 258
PLN		700 915	700 915	611 849	611 849
BGN	2,1610	14	30	0	0
CAD	2,8543	2 756	7 866	0	0
CZK	0,1611	20 981	3 380	39 591	6 481
EUR	4,2265	218	922	1 562	6 909
HUF	0,0137	106 144	1 453	0	0
USD	3,7062	7 352	27 248	2 397	10 019
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			307		307
PLN		307	307	307	307
Zobowiązania			24 839		5 178
PLN		24 839	24 839	5 038	5 038
CZK	0,1611	0	0	855	140

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

do:	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)	30.06.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat	1 040	483	636
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	0	483	636
Instrumenty pochodne	1 040	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat	-169	-365	-256
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	-169	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-39	-39
Instrumenty pochodne	0	-326	-217
Razem	871	118	380
			0
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat	0	1 243	467
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	0	1 157	467
Instrumenty pochodne	0	86	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat	-3 642	0	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	-3 556	0	0
Instrumenty pochodne	-86	0	0
Razem	-3 642	1 243	467

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	65 412	27 000	15 468
Dłużne papiery wartościowe	-271	-48	-3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 753	-326	-217
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	77 165	26 674	15 251
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 557	50 946	-26 968
Dłużne papiery wartościowe	-49	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-86	5	-1
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	19 471	50 951	-26 969

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0
	do:	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)	30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		7 236	9 038	4 102
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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 jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
kategori A	97,33	88,05	97,91
kategori B	97,55	88,23	98,11
kategori C	130,14	114,17	123,14
kategori D	132,24	116,43	126,01
kategori E	134,60	117,91	127,03
kategori F	106,51	93,26	100,38
kategori I	116,81	103,98	113,78
kategori IKE	97,60	88,28	98,17
kategori J	99,23	88,40	-
kategori P	106,53	92,95	99,70
kategori 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.



Warszawa, dnia 25 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiolek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych*	Okres zapadalności transakcji						
				poniżej 1 dnia	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	transakcje otwarte
reverse repo	0,00	0,00 %	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
Repo	0,00	0,00 %	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	0,00	0,00 %	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	0,00	0,00 %	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	9 220	1,13%	8,37%	-	-	-	-	9 220	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	0,00	0,00 %	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	0,00	0,00 %	nie dotyczy	-	-	-	-	-	-	-

* wartość aktywów mogących być przedmiotem pożyczek została określona jako wartość bilansowa udzielonych pożyczek papierów wartościowych w relacji do kwoty określonej w prospekcie informacyjnym Funduszu jako szacunkowy odsetek zarządzanych aktywów mogących być przedmiotem pożyczek pomniejszonej o wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Subfundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	mBank S.A.	0	-	-
sell-buy-back	mBank S.A.	0	Bank Zachodni WBK S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	mBank S.A.	1	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Wartość aktywnych transakcji została wykazana w tabeli powyżej, w pozycji „Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)”

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zaprezentowane w poniższej tabeli dotyczą wyłącznie Subfunduszu.

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	441	nie dotyczy
sell-buy back **	334	6
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	50	17
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

** Celem transakcji sell-buy back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Subfunduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Subfundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Subfundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Subfunduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.

Dane dotyczące zabezpieczeń otrzymanych w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych**Dane zbiorcze na dzień sprawozdawczy:**

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Rodzaj zabezpieczenia	Waluta zabezpieczenia	Kraj siedziby kontrahenta	Typ rozliczenia i rozrachunku	Wartość godziwa otrzymanego zabezpieczenia (w tys.)	Depozytariusz*	Okres zapadalności zabezpieczeń						
							poniżej 1 dnia	do 1 dnia do 1 tygodnia	do 1 tygodnia do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	nieokreślony termin
reverse repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
repo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
sell-buy-back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	środki pieniężne	PLN	Polska	dwustronne	9 669	Deutsche Bank Polska SA	-	-	-	-	-	-	9 669
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* 100 % zabezpieczeń udzielonych przez Subfundusz przechowywanych jest na rachunkach wskazanych umownie przez kontrahenta, zgodnie z tzw. Standard Settlement Instruction każdego z kontrahentów.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najwięksi wystawcy zabezpieczeń otrzymywanych przez Subfundusz we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najwięksi wystawcy zabezpieczeń
reverse repo	-
Repo	nie dotyczy
buy-sell-back	mBank S.A.
sell-buy-back	nie dotyczy
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	mBank S.A.
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	nie dotyczy
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-

Dane dotyczące wyniku Subfunduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Subfundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach zabezpieczenia transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tego tytułu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Subfundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A, przypadającego na środki pieniężne otrzymane w ramach tych transakcji i wyniósł 47 tys. pln

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Akcji Nowa Europa
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Nowa Europa obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **21 624 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **23 787 tys. zł.**
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **668 tys. zł.**
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu



.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu



.....
(podpis)

Marcin Bielecki

*Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy*



.....
(podpis)

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA wydzielonego 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 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

MP

Wniosek

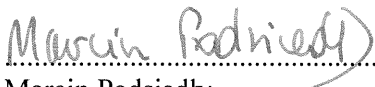
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

25 sierpnia 2017 r.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			31.12.2016		
	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	17 212	18 395	76,94	17 477	18 404	81,10
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	3 416	3 189	13,34	2 573	3 048	13,43
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	40	0,16	0	31	0,14
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	20 628	21 624	90,44	20 050	21 483	94,67

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 ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie 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	317	1,32
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	20 000	Polska	215	298	1,25
Akbank TAS / TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 000	Turcja	214	207	0,86
Arcelik AS / TRAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 100	Turcja	34	58	0,24
BIM Birlesik Magazalar AS / TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 600	Turcja	108	110	0,46
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	12 861	Czechy	838	825	3,45
Coca-Cola Icecek AS / TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 200	Turcja	96	51	0,21
Digi Communications NV / NL0012294474	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	10 600	Holandia	393	383	1,60
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	110	0,46
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 000	Austria	532	850	3,55
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 000	Polska	146	93	0,39
EUROTEL / PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 000	Polska	102	128	0,54
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	11 000	Turcja	98	114	0,48
GoPro Inc / US38268T1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	6 000	Stany Zjednoczone	274	181	0,76
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	17 590	Grecja	645	784	3,28
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 900	Polska	172	166	0,69
Turkiye Is Bankasi / TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	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	3 450	Czechy	506	509	2,13
Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	98 500	Holandia	1 157	1 166	4,88

Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	137 107	Węgry	737	886	3,70
MOL / HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 250	Węgry	576	654	2,74
Moneta Money Bank AS / CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	68 000	Czechy	863	839	3,51
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	365 000	Polska	1 889	1 872	7,83
OTP Bank PLC / HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	8 000	Węgry	864	991	4,14
Pandora Media Inc / US6983541078	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	22 700	Stany Zjednoczone	864	750	3,14
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 400	Polska	1 022	1 048	4,38
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	22 900	Polska	693	789	3,30
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 200	Polska	163	133	0,56
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 000	Polska	467	783	3,27
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	23 010	Polska	745	1 026	4,29
Richter Gedeon Nyrt / HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 700	Węgry	411	551	2,30
Haci Omer Sabanci Holding AS / TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalar / TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,06	Turcja	0	0	0,00
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	7 400	Polska	200	218	0,91
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	61	0,26
TDC A/S / DK0060228559	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	23 800	Dania	431	512	2,14
Turkiye Halk Bankasi AS / TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 000	Turcja	11	14	0,06
Turk Telekomunikasyon AS / TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	11 500	Turcja	64	76	0,32
Turkcell Iletisim Hizmetleri A / TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	19 001	Turcja	236	232	0,97
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi / TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Twitter Inc / US90184L1026	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 000	Stany Zjednoczone	126	133	0,56
Vienna Insurance Group AG Wien / AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 300	Austria	392	344	1,44
XTB / PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 000	Polska	200	133	0,56
Razem notowane na aktywnym rynku					17 212	18 395	76,93
Razem					17 212	18 395	76,93

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	16	0,07
Gazprom PJSC / US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	18 000	Rosja	266	264	1,10
LUKOIL PJSC / US69343P1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 300	Rosja	792	957	4,00
MegaFon PJSC / US58517T2096	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 500	Rosja	156	119	0,50
Magnit PJSC / US55953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 300	Rosja	177	164	0,69
MMC Norilsk Nickel PJSC / US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 800	Rosja	207	194	0,81
Novatek PJSC / US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 200	Rosja	368	495	2,07
Rosneft Oil Co PJSC / US67812M2070	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 000	Rosja	103	81	0,34
Sberbank of Russia PJSC / US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	19 500	Rosja	825	748	3,13
Surgutneftegas OJSC / US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 500	Rosja	232	151	0,63
Razem notowane na aktywnym rynku					3 416	3 189	13,34
Razem					3 416	3 189	13,34

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									
A5Q7 / 29-08-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Borsa Istanbul	Turcja	Indeks XU030	-160	0	0	0,00
KRSU7 / 15-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	GPW SA	Polska	Indeks WIG 20	-85	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD2923 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	39	0,16
FWD2925 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta TRY	1	0	1	0,00
FWD2919 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-10	-0,04
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	30	0,12
Razem							0	30	0,12

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	40	0,17
Razem	40	0,17

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	23 910	22 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 115	796
Należności	171	413
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 584	21 452
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	40	31
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	123	597
III. Aktywa netto (I-II)	23 787	22 095
IV. Kapitał subfunduszu	25 218	24 194
Kapitał wpłacony	533 330	522 298
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-508 112	-498 104
V. Dochody zatrzymane	-2 419	-3 489
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 359	1 257
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 778	-4 746
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	988	1 390
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	23 787	22 095
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	433 223,5599	413 835,3064
j.u. kategorii A	173 658,4358	162 873,3575
j.u. kategorii B	7 390,1347	8 178,2401
j.u. kategorii C	112 765,8117	110 692,0046
j.u. kategorii D	53 229,2626	51 247,6906
j.u. kategorii E	1 466,6850	1 333,2278
j.u. kategorii F	11 226,6395	10 722,1451
j.u. kategorii IKE	5 969,8549	6 545,1638
j.u. kategorii J	19,8479	12,6301
j.u. kategorii P	67 496,8878	62 230,8468
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	47,87	46,89
j.u. kategorii B	47,94	46,97
j.u. kategorii C	63,87	61,68
j.u. kategorii D	62,78	60,74
j.u. kategorii E	57,88	55,86
j.u. kategorii F	53,16	51,26
j.u. kategorii IKE	48,97	47,97
j.u. kategorii J	49,02	47,70
j.u. kategorii P	53,34	51,33

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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		549	710	449
Dywidendy i inne udziały w zyskach		548	708	448
Przychody odsetkowe		1	2	1
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		447	710	326
Wynagrodzenie dla towarzystwa		239	492	248
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		34	75	41
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		1	1	0
Ujemne saldo różnic kursowych		135	81	6
Pozostałe		38	61	31
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		447	710	326
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		102	0	123
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		566	2 672	519
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		968	898	165
z tytułu różnic kursowych		581	164	292
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-402	1 774	354
z tytułu różnic kursowych		-768	-215	-140
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		668	2 672	642
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		149	816	125
j.u. kategorii B		8	47	13
j.u. kategorii C		245	893	254
j.u. kategorii D		105	353	92
j.u. kategorii E		3	9	3
j.u. kategorii F		21	72	21
j.u. kategorii I		0	0	0
j.u. kategorii IKE		6	32	7
j.u. kategorii J		0	0	0
j.u. kategorii P		131	450	127
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A		0,86	5,01	0,50
j.u. kategorii B		1,05	5,71	1,26
j.u. kategorii C		2,17	8,07	2,36
j.u. kategorii D		1,98	6,90	2,25
j.u. kategorii E		1,93	7,19	2,41
j.u. kategorii F		1,88	6,68	2,09
j.u. kategorii I		0,00	0,00	0,00
j.u. kategorii IKE		1,06	4,92	1,18
j.u. kategorii J		1,07	3,55	0,32
j.u. kategorii P		1,94	7,23	1,96

* 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:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		22 095	18 507
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		668	2 672
przychody z lokat netto		102	0
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		968	898
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-402	1 774
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		668	2 672
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:		1 024	916
kategorii A		527	-463
kategorii B		-38	-131
kategorii C		130	412
kategorii D		123	693
kategorii E		8	6
kategorii F		26	86
kategorii IKE		-28	8
kategorii J		0	0
kategorii P		276	305
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		11 032	33 251
kategorii A		9 602	30 528
kategorii B		24	38
kategorii C		373	752
kategorii D		334	1 029
kategorii E		8	17
kategorii F		52	95
kategorii IKE		15	68
kategorii J		0	0
kategorii P		624	724
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		10 008	32 335
kategorii A		9 075	30 991
kategorii B		62	169
kategorii C		243	340
kategorii D		211	336
kategorii E		0	11
kategorii F		26	9
kategorii IKE		43	60
kategorii J		0	0
kategorii P		348	419
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 692	3 588
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		23 787	22 095
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		22 764	21 203
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		226 191,2911	760 624,4967
kategorii A		201 001,3607	708 590,5705
kategorii B		499,5478	903,9164
kategorii C		5 910,9397	13 503,6355
kategorii D		5 400,1046	18 088,9202

kategori E	133,4572	336,9052
kategori F	995,0319	2 073,0777
kategori IKE	314,6331	1 512,1704
kategori J	7,2178	10,4590
kategori P	11 928,9983	15 604,8418
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	206 803,0376	745 950,8388
kategori A	190 216,2824	719 722,2839
kategori B	1 287,6532	3 882,1399
kategori C	3 837,1326	6 068,1043
kategori D	3 418,5326	5 923,4079
kategori E	0,0000	217,8744
kategori F	490,5375	200,7815
kategori IKE	889,9420	1 374,1552
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	6 662,9573	8 562,0917
saldo zmian	19 388,2535	14 673,6579
kategori A	10 785,0783	-11 131,7134
kategori B	-788,1054	-2 978,2235
kategori C	2 073,8071	7 435,5312
kategori D	1 981,5720	12 165,5123
kategori E	133,4572	119,0308
kategori F	504,4944	1 872,2962
kategori IKE	-575,3089	138,0152
kategori J	7,2178	10,4590
kategori P	5 266,0410	7 042,7501
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 267 510,6882	11 041 319,3971
kategori A	9 578 384,1284	9 377 382,7677
kategori B	52 028,0645	51 528,5167
kategori C	170 385,4843	164 474,5446
kategori D	94 276,5090	88 876,4044
kategori E	1 833,8894	1 700,4322
kategori F	12 143,4229	11 148,3910
kategori I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategori IKE	24 462,9694	24 148,3363
kategori J	19,8479	12,6301
kategori P	87 563,7006	75 634,7023
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 834 287,1283	10 627 484,0907
kategori A	9 404 725,6926	9 214 509,4102
kategori B	44 637,9298	43 350,2766
kategori C	57 619,6726	53 782,5400
kategori D	41 047,2464	37 628,7138
kategori E	367,2044	367,2044
kategori F	916,7834	426,2459
kategori I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategori IKE	18 493,1145	17 603,1725
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	20 066,8128	13 403,8555
saldo zmian	433 223,5599	413 835,3064
kategori A	173 658,4358	162 873,3575
kategori B	7 390,1347	8 178,2401
kategori C	112 765,8117	110 692,0046
kategori D	53 229,2626	51 247,6906
kategori E	1 466,6850	1 333,2278
kategori F	11 226,6395	10 722,1451
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	5 969,8549	6 545,1638
kategori J	19,8479	12,6301
kategori P	67 496,8878	62 230,8468
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	433 223,5599	413 835,3064

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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 IKE	47,97	42,82
kategorii J	47,70	42,09
kategorii P	51,33	44,20
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	47,87	46,89
kategorii B	47,94	46,97
kategorii C	63,87	61,68
kategorii D	62,78	60,74
kategorii E	57,88	55,86
kategorii F	53,16	51,26
kategorii IKE	48,97	47,97
kategorii J	49,02	47,70
kategorii P	53,34	51,33
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategorii A	4,21	11,99
kategorii B	4,16	12,02
kategorii C	7,16	15,33
kategorii D	6,77	14,86
kategorii E	7,29	15,51
kategorii F	7,47	15,68
kategorii IKE	4,20	12,03
kategorii J	5,58	13,33
kategorii P	7,90	16,13
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	46,72	36,96
kategorii B	46,80	37,02
kategorii C	61,97	47,30
kategorii D	60,97	46,75
kategorii E	56,13	42,77
kategorii F	51,50	39,19
kategorii IKE	47,79	37,81
kategorii J	47,72	37,16
kategorii P	51,58	39,10
data wyceny		
kategorii A	18.04.2017	20.01.2016
kategorii B	18.04.2017	20.01.2016
kategorii C	02.01.2017	20.01.2016
kategorii D	31.03.2017	20.01.2016
kategorii E	02.01.2017	20.01.2016
kategorii F	02.01.2017	20.01.2016
kategorii IKE	18.04.2017	20.01.2016
kategorii J	18.04.2017	20.01.2016
kategorii P	02.01.2017	20.01.2016

maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	48,28	46,90
kategori B	48,36	46,97
kategori C	64,16	61,68
kategori D	63,09	60,74
kategori E	58,14	55,86
kategori F	53,38	51,26
kategori IKE	49,39	47,98
kategori J	49,33	47,70
kategori P	53,55	51,33
data wyceny		
kategori A	13.02.2017	30.12.2016
kategori B	13.02.2017	30.12.2016
kategori C	22.05.2017	30.12.2016
kategori D	23.05.2017	30.12.2016
kategori E	23.05.2017	30.12.2016
kategori F	22.05.2017	30.12.2016
kategori IKE	13.02.2017	30.12.2016
kategori J	16.05.2017	30.12.2016
kategori P	23.05.2017	30.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	47,87	46,90
kategori B	47,94	46,97
kategori C	63,87	61,68
kategori D	62,78	60,74
kategori E	57,88	55,86
kategori F	53,16	51,26
kategori IKE	48,97	47,98
kategori J	49,02	47,70
kategori P	53,34	51,33
data wyceny		
kategori A	30.06.2017	30.12.2016
kategori B	30.06.2017	30.12.2016
kategori C	30.06.2017	30.12.2016
kategori D	30.06.2017	30.12.2016
kategori E	30.06.2017	30.12.2016
kategori F	30.06.2017	30.12.2016
kategori IKE	30.06.2017	30.12.2016
kategori J	30.06.2017	30.12.2016
kategori P	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,96	3,35
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,12	2,32
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,30	0,35
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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa 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

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	144
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	12	247
Z tytułu dywidendy	159	22
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	171	413

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	483
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	10	45
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	2	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	64	6
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	6	5
Pozostałe zobowiązania, w tym	41	39
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	41	39
Razem	123	597

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2016		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.)	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	846	846	198	198
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	695	112	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	82	345	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	6 979	96	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	9	9	179	213
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	25	94	0	0
Razem środki pieniężne			1 502		411
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		957		324
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	443	443	161	161
Rachunek zabezpieczający	TRY	161	170	189	224
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			613		385
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			2 115		796

* 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 składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym 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%.

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)	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	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 115	8,85	796	3,51
Instrumenty pochodne	40	0,17	31	0,14
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	826	3,45	437	1,93
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 580	60,98	14 087	62,08
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	40	0,17	31	0,14
Należności	88	0,37	166	0,73
Zobowiązania	10	0,04	528	2,33
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Akcje				
CZK	2 234	9,35	1 672	7,37
EUR	3 144	13,15	3 252	14,32
HUF	3 082	12,88	1 887	8,32
TRY	972	4,06	2 158	9,52
USD	1 064	4,46	1 556	6,85
Kwity depozytowe				
USD	3 189	13,34	3 048	13,43

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Subfundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Dane na dzień 30 czerwca 2017 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-300	2017-07-12	2017-07-12
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	39	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-900	2017-07-12	2017-07-12
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	TRY	-1 000	2017-07-12	2017-07-12
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks XU030	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 aktywów.	TRY	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-08-29	2017-08-29
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	76	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 aktywów.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-15	2017-09-15

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 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
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy 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
Krótką	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
Krótką	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
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
Krótką	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
Krótką	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

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 *

		30.06.2017		31.12.2016	
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			2 115		796
PLN		1 289	1 289	359	359
CZK	0,1611	695	112	0	0
EUR	4,2265	82	345	0	0
HUF	0,0137	6 979	96	0	0
TRY	1,0535	170	179	368	437
USD	3,7062	25	94	0	0
Należności			171		413
PLN		83	83	247	247
CZK	0,1611	403	65	0	0
EUR	4,2265	5	23	5	22
TRY	1,0535	0	0	121	144
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			21 624		21 483
PLN		7 004	7 004	7 365	7 365
CZK	0,1611	13 867	2 234	10 214	1 672
DKK	0,5684	901	512	864	514
EUR	4,2265	744	3 144	736	3 258
HUF	0,0137	225 144	3 082	132 663	1 887
RON	0,9269	413	383	0	0
TRY	1,0535	924	973	1 820	2 160
USD	3,7062	1 158	4 292	1 107	4 627
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			123		597
PLN		113	113	69	69
CZK	0,1611	0	0	275	45
EUR	4,2265	2	10	0	0
TRY	1,0535	0	0	407	483

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		628	361	300
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	361	300
Instrumenty pochodne		628	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-47	-197	-8
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-47	0	0
Instrumenty pochodne		0	-197	-8
Razem		581	164	292
				0
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		75	98	211
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	67	211
Instrumenty pochodne		75	31	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-843	-313	-351
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-812	-19	-118
Instrumenty pochodne		-31	-294	-233
Razem		-768	-215	-140

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		340	1 012	310
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		628	-114	-145
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		968	898	165
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-446	2 037	587
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		44	-263	-233
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-402	1 774	354

Wypłacone dochody Subfunduszu:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	01.01.2016 30.06.2016 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		239	492	248
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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.



Warszawa, dnia 25 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”) (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Nie dotyczy – w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.