

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 zależeć będą 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 głośniej 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.

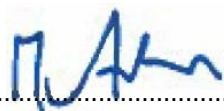
Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w nasze produkty.

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 FUNDUSZU

PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Załącznikami do niniejszego sprawozdania są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

PZU Akcji Rynków Wschodzących

PZU Akcji Spółek Dywidendowych

PZU Dłużny Rynków Wschodzących

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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji obejmujące:

- I. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
- II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **214 542 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **242 167 tys. zł**.
- IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **21 230 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji 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.



Wniosek

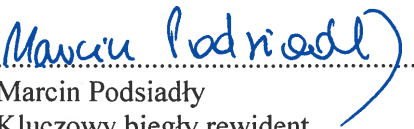
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji na dzień 30 czerwca 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 Akcji Rynków Rozwiniętych
2. PZU Akcji Rynków Wschodzących
3. PZU Akcji Spółek Dywidendowych
4. PZU Dłużny Rynków Wschodzących

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 SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO GLOBALNYCH INWESTYCJI

I. Informacje ogólne dotyczące Funduszu i Subfunduszy

PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji 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 z późn. zm.) oraz zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 12 września 2006 r. (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego zwana dalej „Komisją”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, w dniu 20 listopada 2006 r. pod numerem RFi 264. Fundusz prowadzi działalność, jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, które prowadzą własną politykę inwestycyjną.

Fundusz może używać nazwy skróconej: „PZU SFIO Globalnych Inwestycji” lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Global Investments Specialized Open-End Investment Fund”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Funduszu

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

L.p.	Nazwa Subfunduszu PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji	Data utworzenia
1	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	20 listopada 2006 r.
2	PZU Akcji Rynków Wschodzących	20 listopada 2006 r.
3	PZU Akcji Spółek Dywidendowych	20 listopada 2006 r.
4	PZU Dłużny Rynków Wschodzących	20 listopada 2006 r.

Czas trwania każdego Subfunduszu jest nieograniczony.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za gospodarczo rozwinięte oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych. Kraje rozwinięte obejmują kraje:

- 1) ujęte w indeksie MSCI Word Index, obliczanym i publikowanym przez Morgan Stanley Capital International Inc. lub,
- 2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o wysokim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 28 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) zwanej dalej „Ustawą” oraz wskazanych w art. 29–30 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

- 1) w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne

instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

- a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,
- b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
- c) płynności inwestycji,
- d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
- e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, przy czym 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,

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne perspektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w:

- 1) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych,
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tymi organami,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Subfundusz,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 3) papiery wartościowe emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne, na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

Tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą stanowią od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w euro.

Udział tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za gospodarczo rozwinięte oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych, stanowią do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na akcje spółek i indeksy akcji tzw. rynków wschodzących (emerging markets), obejmujących kraje:

- 1) ujęte w indeksie MSCI Emerging Markets, ustalonym i publikowanym przez Morgan Stanley Capital International Inc. lub,
- 2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o niższym średnim oraz wyższym średnim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 36 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 37–38 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

1) w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

- a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,
- b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
- c) płynności inwestycji,
- d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
- e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym 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,

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne perspektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu,

4) w przypadku instrumentów pochodnych – płynności, cenie, dostępności, zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

Aktywa subfundusz lokowane są przede wszystkim w:

1) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets), określonych zgodnie z art. 35

ust. 1 Statutu,

2) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które odzwierciedlają indeksy akcji rynków wschodzących,

3) udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące.

Kategorie lokat wymienione powyżej stanowią od 70% do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz na warunkach określonych w art. 37 ust. 15 Statutu, Subfundusz przewiduje możliwość zastąpienia lokat, o których mowa powyżej, instrumentami pochodnymi, w tym niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, dla których bazę stanowią akcje lub indeksy akcji rynków wschodzących, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów akcji lub wartości indeksów akcji uzyskana poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych będzie ekwiwalentna ekspozycji na zmiany instrumentów bazowych.

W zakresie, w jakim Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, tj. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, udziałowe instrumenty finansowe i instrumenty pochodne, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

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

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek wypłacających dywidendę z siedzibą w jednym z państw Europy Środkowo-Wschodniej, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek. Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 44 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 45–46 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

1) w przypadku jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

- a) ocenie osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu,
- b) ocenie stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych,
- c) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych otwartych, Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
- d) płynności inwestycji,
- e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym 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,

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - przewidywanej stopie zwrotu z akcji danej spółki, analizie spółek pod względem częstotliwości (regularności) i wysokości wypłacanych dywidend, przewidywanej wartości wypłaty dywidendy przez daną spółkę, analizie fundamentalnej spółek, płynności inwestycji.

Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w poszczególnych państwach Europy Środkowo-Wschodniej.

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje spółek wypłacających dywidendę z siedzibą w jednym z państw Europy Środkowo-Wschodniej, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek a także papiery wartościowe emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Udziałowe papiery wartościowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe stanowią łącznie co najmniej 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokaty w udziałowe papiery wartościowe wyemitowane przez spółki z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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 rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nie należących do grupy zaawansowanych gospodarek, których lista jest publikowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w art. 52 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 53-54 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających ze Statutu i Ustawy aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange),
- 3) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–3, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- 5) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–4,
- 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w Instytucjach Kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- 7) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych,
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

przy czym:

- 1) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.

- 2) Z zastrzeżeniem pkt. 4, lokaty Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw innych niż: Australia, Austria, Belgia, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Hiszpania, Holandia, Hongkong, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Makau, Nowa Zelandia, Królestwo Norwegii, Portugalia, Portoryko, San Marino, Singapur, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwecja, Szwajcaria, Wielka Brytania, Włochy stanowią co najmniej 65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 3) Fundusz może lokować łącznie do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - a) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw wskazanych w ust. 3 oraz międzynarodowe organizacje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie Unii Europejskiej lub państwo należące do OECD,
 - b) depozyty bankowe.
- 4) Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Jeżeli udział lokat określonych powyżej przekracza 35% Wartości Aktywów Subfunduszu, wówczas Fundusz powinien dokonywać lokat w papiery wartościowe o których mowa powyżej, co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość jednej emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 5) Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym, banku zagranicznym lub tej samej Instytucji Kredytowej.
- 6) Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 7) Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W takim przypadku Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
- 8) Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.”.

III. Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji 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 30 czerwca 2017 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 w ramach każdego Subfunduszu oferuje jednostki uczestnictwa kategorii A i EUR. Jednostki A i EUR różnią się walutą, w której są zbywane i odkupywane, oraz mogą różnić się wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych. Jednostki A i EUR nie różnią się wysokością związanego z nimi wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

Nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii A. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane w walucie polskiej.

Nabycie jednostek uczestnictwa kategorii EUR wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 5% kwoty wpłaconej na nabycie jednostek uczestnictwa kategorii EUR. Jednostki uczestnictwa kategorii EUR są zbywane i odkupywane w euro.

VIII. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie sprawozdawczym

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

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	133 497	165 096	66,32	169 828	185 401	16,94
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	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	15 297	15 652	6,29	746 358	799 461	73,06
Instrumenty pochodne*	0	4 711	1,89	0	5 072	0,46
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	25 020	29 083	11,68	19 268	24 627	2,25
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	173 814	214 542	86,19	935 454	1 014 562	92,72

* 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	248 931	1 094 190
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 804	74 973
Należności	557	4 627
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	209 831	1 009 490
dłużne papiery wartościowe	15 652	799 461
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 711	5 072
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	28	28
II. Zobowiązania	6 764	8 482
III. Aktywa netto (I-II)	242 167	1 085 708
IV. Kapitał subfunduszu	143 072	1 007 843
Kapitał wpłacony	1 677 106	1 458 442
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 534 034	-450 599
V. Dochody zatrzymane	58 575	12 270
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	45 527	45 776
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 048	-33 506
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	40 520	65 595
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	242 167	1 085 708

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		14 230	27 134	8 645
Dywidendy i inne udziały w zyskach		829	1 450	756
Przychody odsetkowe		13 393	23 715	7 593
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	1 968	296
Pozostałe		8	1	0
II. Koszty subfunduszu		14 479	13 215	6 519
Wynagrodzenie dla towarzystwa		10 416	12 542	6 178
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		229	329	141
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		31	40	26
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		189	119	87
Ujemne saldo różnic kursowych		3 470	1	1
Pozostałe		144	184	86
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		14 479	13 215	6 519
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-249	13 919	2 126
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		21 479	12 103	10 416
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		46 554	-13 077	7 560
z tytułu różnic kursowych		48 064	-19 485	5 202
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-25 075	25 180	2 856
z tytułu różnic kursowych		-44 951	21 635	-4 330
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		21 230	26 022	12 542

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto		(w tys. zł)	(w tys. zł)
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 085 708	438 590
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		21 230	26 022
przychody z lokat netto		-249	13 919
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		46 554	-13 077
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-25 075	25 180
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		21 230	26 022
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-864 771	621 096
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa kategorii A/EUR)		218 664	764 965
zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii A/EUR)		1 083 435	143 869
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-843 541	647 118
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6)		242 167	1 085 708
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		940 237	719 391



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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji” 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 Popielek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
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 Rynków Rozwiniętych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **20 196 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **24 097 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **384 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 Rynków Rozwiniętych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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

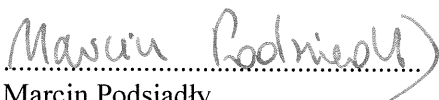
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	198	0,80
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	16 827	20 196	80,86	15 254	19 454	78,52
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	16 827	20 196	80,86	15 254	19 652	79,32

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

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
Amundi ETF MSCI Uk UCITS ETF / FR0010655761	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi ETF MSCI Uk UCITS ETF	2 777	Francja	1 984	2 146	8,59
AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET / FR0010688242	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET	1 200	Francja	748	896	3,59
Amundi ETF MSCI USA UCITS ETF / FR0010688275	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi ETF MSCI USA UCITS ETF	4 000	Francja	2 548	4 251	17,02
iShares MSCI Japan Small Cap U / IE00B2QWDY88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares MSCI Japan Small Cap U	13 857	Irlandia	1 116	1 975	7,91
db x-trackers S&P/ASX 200 UCIT / LU0328474803	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	db x-trackers S&P/ASX 200 UCIT	16 800	Luksemburg	2 202	2 330	9,33
LYXOR CAC 40 DR UCITS ETF / FR0007052782	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	LYXOR CAC 40 DR UCITS ETF	18	Francja	2	4	0,01
Lyxor DAX (DR) UCITS ETF / LU0252633754	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor DAX (DR) UCITS ETF	400	Luksemburg	105	199	0,80
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF C-GBP / FR0010438127	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	LYXOR FTSE 100 UCITS ETF C-GBP	34 000	Francja	1 394	1 582	6,33
LYXOR FTSE ATHEX LARGE CAP UCI / FR0010405431	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	LYXOR FTSE ATHEX LARGE CAP UCI	380 500	Francja	1 866	1 656	6,63
Lyxor JAPAN TOPIX DR UCITS ETF / FR0010245514	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor JAPAN TOPIX DR UCITS ETF	5 000	Francja	2 320	2 584	10,35
LYXOR MSCI USA UCITS ETF D-EUR / FR0010296061	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	LYXOR MSCI USA UCITS ETF D-EUR	2 970	Francja	2 542	2 573	10,30
Razem notowane na aktywnym rynku						16 827	20 196	80,86
Razem						16 827	20 196	80,86

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									
Z U7 / 15-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures Europe Financials	ICE Futures Europe Financials	Wielka Brytania	UKX Indeks	-2	0	0	0,00
NKU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Osaka Exchange	Osaka Exchange	Japonia	Indeks Nikkei 225	-2	0	0	0,00
ESU7 / 15-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks S&P500 EMINI	-2	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD2926 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta AUD	1	0	-16	-0,06
FWD2927 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-13	-0,05
FWD2921 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-129	-0,52
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-158	-0,63
Razem							0	-158	-0,63

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	24 977	24 777
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 579	5 084
Należności	202	41
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	20 196	19 454
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	198
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	880	381
III. Aktywa netto (I-II)	24 097	24 396
IV. Kapitał subfunduszu	20 629	21 312
Kapitał wpłacony	173 494	157 896
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-152 865	-136 584
V. Dochody zatrzymane	257	-1 314
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 212	-2 818
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 469	1 504
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 211	4 398
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	24 097	24 396
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	120 828,2941	124 845,0426
j.u. kategorii A / EUR	120 828,2941	124 845,0426
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	199,43	195,41
j.u. kategorii EUR	47,19	44,17

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		82	281	114
Dywidendy i inne udziały w zyskach		82	269	108
Przychody odsetkowe		0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	12	6
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		476	995	583
Wynagrodzenie dla towarzystwa		340	892	532
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		24	51	26
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		7	9	6
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		82	0	0
Pozostałe		22	42	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		476	995	583
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-394	-714	-469
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		778	464	-1 985
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		1 965	539	-589
z tytułu różnic kursowych		1 525	767	1 012
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-1 187	-75	-1 396
z tytułu różnic kursowych		-1 258	163	84
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		384	-250	-2 454
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A / EUR		384	-250	-2 454
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A / EUR		3,18	-2,00	-17,60

*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		24 396	48 624
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		384	-250
przychody z lokat netto		-394	-714
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 965	539
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 187	-75
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		384	-250
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:		-683	-23 978
kategorii A / EUR		-683	-23 978
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		15 598	27 007
kategorii A / EUR		15 598	27 007
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		16 281	50 985
kategorii A / EUR		16 281	50 985
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-299	-24 228
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		24 097	24 396
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		22 861	29 734
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		77 618,1240	151 349,5174
j.u. kategorii A / EUR		77 618,1240	151 349,5174
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		81 634,8725	292 439,2539
kategorii A / EUR		81 634,8725	292 439,2539
saldo zmian		-4 016,7485	-141 089,7365
kategorii A / EUR		-4 016,7485	-141 089,7365
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 072 838,3421	995 220,2181
kategorii A / EUR		1 072 838,3421	995 220,2181
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		952 010,0480	870 375,1755
kategorii A / EUR		952 010,0480	870 375,1755
saldo zmian		120 828,2941	124 845,0426
kategorii A / EUR		120 828,2941	124 845,0426
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		120 828,2941	124 845,0426
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		195,41	182,84
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		199,43	195,41
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		4,15	6,87
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		193,78	170,24
data wyceny			
kategorii A / EUR		31.01.2017	27.06.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		204,88	197,79
data wyceny			
kategorii A / EUR		10.05.2017	20.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		199,43	195,43
data wyceny			
kategorii A / EUR		30.06.2017	30.12.2016

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,20	3,35
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00	3,01
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,21	0,17
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06	0,03
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota-1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii 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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	200	41
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	2	0
Razem	202	41

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	158	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	200	32
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	427	260
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	20	19
Pozostałe zobowiązania, w tym	75	70
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	60	58
Razem	880	381

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	3 728	3 728	3 856	3 856
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	62	260	128	567
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	6	23	3	14
Deutsche Bank Polska S.A.	AUD	24	67	0	0
Razem środki pieniężne			4 078		4 437
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		4 258		6 942
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	67	284	59	261
Rachunek zabezpieczający	USD	26	96	64	266
Rachunek zabezpieczający	GBP	10	47	0	0
Rachunek zabezpieczający	JPY	2 221	74	3 369	120
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			501		647
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			4 579		5 084

* 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	4 579	18,33	5 084	20,52
Instrumenty pochodne	0	0,00	198	0,80
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	851	3,41	1 228	4,96
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 196	80,86	19 454	78,52
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	198	0,80
Zobowiązania	158	0,63	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	16 639	66,62	12 592	50,83
GBP	3 557	14,24	4 895	19,76
USD	0	0,00	1 967	7,93

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	-129	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-4 000	2017-07-12	2017-07-12
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty AUD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	AUD	-700	2017-07-12	2017-07-12
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-400	2017-07-12	2017-07-12
Krótką	Kontrakt terminowy na UKX Indeks	Sprawne zarządzanie portfelem	22	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.	GBP	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 Nikkei 225	Sprawne zarządzanie portfelem	-3	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.	JPY	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-09-07	2017-09-07

Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks S&P500 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	2	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami 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
--------	---	-------------------------------	---	---	-----	--	------------	------------

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 Nikkei 225	Sprawne zarządzanie portfelem	-22	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.	2017-03-09	2017-03-09
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy S&P500 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	9	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	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-100 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	113	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 100 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty AUD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	83	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-700 tys. AUD	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 Fundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Funduszu.

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			4 579		5 084
PLN		3 728	3 728	3 856	3 856
AUD	2,8464	24	67	0	0
EUR	4,2265	129	544	187	828
GBP	4,8132	10	47	0	0
JPY	0,0331	2 221	74	3 369	120
USD	3,7062	32	119	67	280
Należności			202		0
PLN		202	202	41	41
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			20 196		19 652
AUD	2,8464	0	0	28	83
EUR	4,2265	3 937	16 639	2 872	12 707
GBP	4,8132	739	3 557	952	4 895
USD	3,7062	0	0	471	1 967
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			880		381
PLN		722	722	381	381
AUD	2,8464	6	16	0	0
EUR	4,2265	34	142	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		1 525	1 125	1 012
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		84	1 125	988
Instrumenty pochodne		1 441	0	24
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	-358	0
Instrumenty pochodne		0	-358	0
Razem		1 525	767	1 012
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	328	271
Instrumenty pochodne		0	196	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	132	271
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-1 258	-165	-187
Instrumenty pochodne		-356	-165	-187
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-902	0	0
Razem		-1 258	163	84

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z 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:		524	1 389	301
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		1 441	-850	-890
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		1 965	539	-589
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-831	-106	-1 209
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-356	31	-187
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-1 187	-75	-1 396

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		340	892	532
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)	24 396	48 624	15 908
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego (w zł)	195,41	182,84	168,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego (w EUR)	44,17	42,91	39,42

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 Akcji Rynków Rozwiniętych” – 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 Popielek

Prokurent



Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

Informacje, o których mowa w art. 222 b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą” (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) *udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) *zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) *aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) *zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) *łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat subfunduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego subfunduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów realizacji zleceń odkupienia.

W okresie sprawozdawczym miała miejsce zmiana metody monitorowania i mierzenia płynności obligacji, dla których nie ma rynkowych danych w zakresie dziennego obrotu. Obecne rozwiązanie uwzględnia wielkość otwartych pozycji oraz informacje dostępne w serwisach transakcyjnych.

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa. Komórką wiodącą w tym procesie jest jednostka organizacyjna ds. ryzyka, która na bieżąco aktualizuje ww. procedury zgodnie ze zmianami w prawodawstwie zarówno na poziomie krajowym, jak i europejskim.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością TFI PZU SA, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w TFI PZU SA, komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony. Pierwsza linia obrony obejmuje bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem. Druga linia obrony obejmuje zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń. W ramach drugiej linii obrony szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT. Trzecia linia obrony obejmuje audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych dla każdego zarządzanego przez Towarzystwo subfunduszu inwestycyjnego. Dotyczy to również zasad wyznaczania i metody obliczania ekspozycji AFI subfunduszu i limitów z tym związanych. System limitów wewnętrznych obejmuje ponadto zasady alokacji aktywów i dywersyfikacji lokat oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

Informacje ujawniane regularnie:

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje, sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania. Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). Po dacie bilansowej miały miejsce następujące zmiany tego poziomu: w dniu 3 lipca z 200% na 300%. W dniu 12 sierpnia 2017 roku ten poziom został określony jako 200%.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

2. Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec okresu sprawozdawczego dla subfunduszu wyniosła 121% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 184% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Akcji Rynków Wschodzących
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 Rynków Wschodzących obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **8 972 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **11 676 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **122 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 Rynków Wschodzących wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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

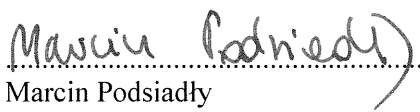
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych 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 Rynków Wschodzących wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	85	0,72	0	25	0,40
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	8 193	8 887	75,49	4 014	5 173	81,83
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	8 193	8 972	76,21	4 014	5 198	82,23

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

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
Amundi ETF MSCI India UCITS ET / FR0010713727	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi ETF MSCI India UCITS ET	489	Francja	770	992	8,44
Amundi ETF MSCI China UCITS ET / FR0010713784	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Amundi ETF MSCI China UCITS ET	1 311	Francja	1 163	1362	11,57
iShares MSCI Japan Small Cap U / IE00B2QWDY88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares MSCI Japan Small Cap U	1 141	Irlandia	97	163	1,38
db x-trackers MSCI Russia Capp / LU0322252502	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	db x-trackers MSCI Russia Capp	5 236	Luksemburg	358	419	3,56
iShares MSCI Turkey UCITS ETF / IE00B1FZ5574	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares MSCI Turkey UCITS ETF	16	Irlandia	2	2	0,02
Lyxor Brazil Ibovespa UCITS ET / FR0010408799	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor Brazil Ibovespa UCITS ET	20 800	Francja	1 276	1305	11,08
Lyxor China Enterprise HSCEI U / FR0010204081	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor China Enterprise HSCEI U	673	Francja	301	370	3,14
LYXOR FTSE ATHEX LARGE CAP UCI / FR0010405431	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	LYXOR FTSE ATHEX LARGE CAP UCI	156 000	Francja	742	679	5,77
Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E / FR0010361683	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E	1 260	Francja	44	81	0,69
LYXOR RUSSIA Dow Jones Russia / FR0010326140	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	LYXOR RUSSIA Dow Jones Russia	15 300	Francja	1 810	1 652	14,03
Lyxor Turkey DJ Turkey Titans / FR0010326256	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Lyxor Turkey DJ Turkey Titans	1 140	Francja	171	219	1,86
Lyxor Eastern Europe CECE EUR / FR0010204073	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor Eastern Europe CECE EUR	7 910	Francja	500	681	5,78
Lyxor South Africa FTSE JSE TO / FR0010464446	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor South Africa FTSE JSE TO	6 937	Francja	959	962	8,17
Razem notowane na aktywnym rynku						8 193	8 887	75,49
Razem						8 193	8 887	75,49

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									
FWD2924 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	65	0,55
FWD2928 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	20	0,17
FWD2920 / 12-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-3	-0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	82	0,69
Razem							0	82	0,69

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	85	0,72
Razem	85	0,72

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	11 773	6 321
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 795	824
Należności	6	299
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 887	5 173
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	85	25
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	97	200
III. Aktywa netto (I-II)	11 676	6 121
IV. Kapitał subfunduszu	19 702	14 269
Kapitał wpłacony	165 186	153 458
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-145 484	-139 189
V. Dochody zatrzymane	-8 803	-9 333
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 798	-4 589
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 005	-4 744
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	777	1 185
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	11 676	6 121
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	112 411,4199	61 504,6190
j.u. kategorii A / EUR	112 411,4199	61 504,6190
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	103,87	99,52
j.u. kategorii EUR	24,58	22,50

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	5	1
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1	5	1
Przychody odsetkowe		0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		210	272	121
Wynagrodzenie dla towarzystwa		132	177	74
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		23	39	19
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		10	13	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		0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych		24	1	1
Pozostałe		21	42	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		210	272	121
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-209	-267	-120
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		331	730	280
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		739	-228	-101
z tytułu różnic kursowych		574	-176	30
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-408	958	381
z tytułu różnic kursowych		-133	21	36
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		122	463	160
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A / EUR		122	463	160
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A / EUR		1,09	7,53	2,50

* 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

do:	30.06.2017	31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 121	4 308
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	122	463
przychody z lokat netto	-209	-267
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	739	-228
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-408	958
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	122	463
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:	5 433	1 350
kategorii A / EUR	5 433	1 350
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 728	12 138
kategorii A / EUR	11 728	12 138
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	6 295	10 788
kategorii A / EUR	6 295	10 788
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 555	1 813
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11 676	6 121
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 872	5 877
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	111 234,6595	128 729,4724
kategorii A / EUR	111 234,6595	128 729,4724
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	60 327,8586	114 614,5213
kategorii A / EUR	60 327,8586	114 614,5213
saldo zmian	50 906,8009	14 114,9511
kategorii A / EUR	50 906,8009	14 114,9511
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 375 741,5486	1 264 506,8891
kategorii A / EUR	1 375 741,5486	1 264 506,8891
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 263 330,1287	1 203 002,2701
kategorii A / EUR	1 263 330,1287	1 203 002,2701
saldo zmian	112 411,4199	61 504,6190
kategorii A / EUR	112 411,4199	61 504,6190
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	112 411,4199	61 504,6190
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A / EUR	99,52	90,90
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A / EUR	103,87	99,52
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	8,81	9,48
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	99,51	90,36
data wyceny		
kategorii A / EUR	02.01.2017	19.05.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	107,56	101,11
data wyceny		
kategorii A / EUR	15.05.2017	25.10.2016

wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	103,87	99,53
data wyceny		
kategorii A / EUR	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,77	4,63
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00	3,01
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,52	0,66
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,23	0,22
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 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 Subfundusz,
 - 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	113
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5	185
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	1
Razem	6	299

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	3	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	5	157
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	22	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	22
Pozostałe zobowiązania, w tym	44	21
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	32	16
Razem	97	200

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	2 629	2 629	637	637
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	25	107	41	182
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	0	1	0	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	16	58	1	4
Razem środki pieniężne			2 795		824
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		1 810		559
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			2 795		824

* 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 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 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	2 795	23,74	824	13,04
Instrumenty pochodne	85	0,72	25	0,40
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	166	1,41	187	2,96
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 887	75,49	5 173	81,83
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	85	0,72	25	0,40
Należności	0	0,00	113	1,79
Zobowiązania	3	0,03	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	8 722	74,09	4 391	69,46
GBP	165	1,40	563	8,91

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 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-100	2017-07-12	2017-07-12
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	65	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 500	2017-07-12	2017-07-12
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-12 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-500	2017-07-12	2017-07-12

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 EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-150 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 000 tys. USD	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			2 795		824
PLN		2 629	2 629	637	637
EUR	4,2265	25	107	41	182
GBP	4,8132	0	1	0	1
USD	3,7062	16	58	1	4
Należności			6		299
PLN		6	6	186	186
EUR	4,2265	0	0	26	113
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			8 972		5 198
EUR	4,2265	2 064	8 722	993	4 395
GBP	4,8132	34	165	109	563
USD	3,7062	23	85	57	240
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			97		200
PLN		94	94	200	200
EUR	4,2265	1	3	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		574	66	31
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		7	66	31
Instrumenty pochodne		567	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	-242	-1
Instrumenty pochodne		0	-242	-1
Razem		574	-176	30
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		82	138	141
Instrumenty pochodne		82	25	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	113	141
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-215	-117	-105
Instrumenty pochodne		-25	-117	-105
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-190	0	0
Razem		-133	21	36

* 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:		172	52	-81
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		567	-280	-20
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		739	-228	-101
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-465	1 050	486
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		57	-92	-105
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-408	958	381

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
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		132	177	74
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)	6 121	4 308	5 047
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego (w zł)	99,52	90,90	109,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego (w EUR)	22,50	21,33	25,79

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 Rynków Wschodzących” – 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, o których mowa w art. 222 b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą” (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) *udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) *zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) *aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) *zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) *łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat subfunduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego subfunduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów realizacji zleceń odkupienia.

W okresie sprawozdawczym miała miejsce zmiana metody monitorowania i mierzenia płynności obligacji, dla których nie ma rynkowych danych w zakresie dziennego obrotu. Obecne rozwiązanie uwzględnia wielkość otwartych pozycji oraz informacje dostępne w serwisach transakcyjnych.

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa. Komórką wiodącą w tym procesie jest jednostka organizacyjna ds. ryzyka, która na bieżąco aktualizuje ww. procedury zgodnie ze zmianami w prawodawstwie zarówno na poziomie krajowym, jak i europejskim.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością TFI PZU SA, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w TFI PZU SA, komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony. Pierwsza linia obrony obejmuje bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem. Druga linia obrony obejmuje zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń. W ramach drugiej linii obrony szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT. Trzecia linia obrony obejmuje audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych dla każdego zarządzanego przez Towarzystwo subfunduszu inwestycyjnego. Dotyczy to również zasad wyznaczania i metody obliczania ekspozycji AFI subfunduszu i limitów z tym związanych. System limitów wewnętrznych obejmuje ponadto zasady alokacji aktywów i dywersyfikacji lokat oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

Informacje ujawniane regularnie:

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje, sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania. Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). Po dacie bilansowej miały miejsce następujące zmiany tego poziomu: w dniu 3 lipca z 200% na 300%. W dniu 12 sierpnia 2017 roku ten poziom został określony jako 200%.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

2. Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec okresu sprawozdawczego dla subfunduszu wyniosła 161% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 144% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Akcji Spółek Dywidendowych
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 Spółek Dywidendowych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **165 096 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **185 279 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **10 320 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 Spółek Dywidendowych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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

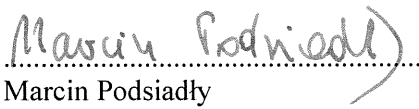
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych 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 Spółek Dywidendowych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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	133 497	165 096	88,52	169 828	185 401	92,90
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	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	0	0,00	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	133 497	165 096	88,52	169 828	185 402	92,90

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.

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
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	91 988	Polska	1 377	1 372	0,74
ARCHICOM / PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	1 242	1 272	0,68
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	218 654	Polska	981	931	0,50
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	64 885	Holandia	3 449	4 333	2,32
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	67 176	Polska	1 941	2 553	1,37
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	568 393	Polska	1 250	3 177	1,70
AWBUD / PLINSTL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	98 738	Polska	396	663	0,36
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	46 200	Polska	2 916	2 924	1,57
HANDLOWY / PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2	Polska	0	0	0,00
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	33 748	Polska	1 433	2 936	1,57
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	90 562	Polska	5 293	6 045	3,24
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	151 855	Polska	6 171	13 066	7,00
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	141 402	Polska	8 969	8 633	4,63
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 000	Polska	254	339	0,18
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	239 004	Polska	838	789	0,42
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	821 729	Polska	7 666	10 978	5,89
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	620 808	Polska	4 742	6 500	3,47
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	40 000	Polska	1 462	1 300	0,70
EUROTEL / PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 561	Polska	248	311	0,17
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	879 946	Polska	2 476	5 148	2,76
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 137 139	Polska	4 267	3 013	1,62
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	178 831	Polska	4 105	4 292	2,30
GROCLIN / PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	190 185	Polska	2 714	2 178	1,17
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	289 194	Polska	658	573	0,31
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	82 792	Ukraina	4 571	5 369	2,88
KONSSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	67 024	Polska	1 627	2 145	1,15
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	124 702	Polska	399	501	0,27
KRVITAMIN / PLKRVTM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	613	300	0,16
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	60 276	Polska	5 026	5 714	3,06
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	42 894	Polska	246	595	0,32
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 236	Polska	1 595	1 902	1,02
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	156 028	Polska	920	479	0,26
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	987 682	Polska	5 773	7 358	3,95
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	114 113	Polska	1 697	1 329	0,71

MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	23 827	Polska	392	165	0,09
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	66 700	Polska	245	151	0,08
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	441 922	Polska	2 206	2 267	1,22
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	385 000	Polska	4 854	4 674	2,51
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	91 923	Polska	3 265	4 137	2,22
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	688 910	Polska	6 681	8 343	4,47
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	10 509	Polska	541	636	0,34
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	700 171	Polska	6 366	6 862	3,68
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	225 566	Polska	3 498	3 293	1,77
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	339 838	Polska	1 015	819	0,44
PROCHNIK / PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	287 507	Polska	302	250	0,13
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 000	Polska	643	476	0,25
ROBYG / PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	175 325	Polska	562	573	0,31
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	2 043	Estonia	22	24	0,01
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	54 870	Polska	1 484	1 618	0,87
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 241	Polska	3 916	4 749	2,55
TBULL / PLTBULL00024	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	35 000	Polska	3 153	7 168	3,84
OEX / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 161	Polska	217	387	0,21
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	52 611	Polska	303	758	0,41
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	115 000	Polska	666	1 035	0,55
VOTUM / PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	85 000	Polska	975	956	0,51
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	30 000	Polska	150	255	0,14
ZAMET / PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	167 067	Polska	259	241	0,13
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	392 541	Polska	4 457	6 241	3,34
Razem notowane na aktywnym rynku					133 487	165 096	88,52
Kopahaus / KOPAHAUS SER. F (w likwidacji)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	20 000	Polska	10	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku					10	0	0,00
Razem					133 497	165 096	88,52

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	-499	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Razem							0	0	0,00

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	4 457	2,39
GK KULCZYK INVESTMENTS	13 307	7,13
GK TDJ	5 389	2,89

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	186 514	199 562
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 068	9 889
Należności	322	4 243
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	165 096	185 402
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	28	28
II. Zobowiązania	1 235	5 585
III. Aktywa netto (I-II)	185 279	193 977
IV. Kapitał subfunduszu	149 278	168 296
Kapitał wpłacony	471 280	284 266
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-322 002	-115 970
V. Dochody zatrzymane	4 402	10 105
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 490	-2 430
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 892	12 535
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	31 599	15 576
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	185 279	193 977
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	1 400 887,5268	1 547 282,9401
kategorii A / EUR	1 400 887,5268	1 547 282,9401
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategorii A	132,26	125,37
kategorii EUR	31,29	28,34

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		832	1 230	655
Dywidendy i inne udziały w zyskach		746	1 176	647
Przychody odsetkowe		78	13	2
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	40	6
Pozostałe		8	1	0
II. Koszty subfunduszu		3 892	2 565	841
Wynagrodzenie dla towarzystwa		3 718	2 432	773
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		53	70	33
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		7	9	6
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	4	3
Ujemne saldo różnic kursowych		46	0	0
Pozostałe		63	50	26
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		3 892	2 565	841
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-3 060	-1 335	-186
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		13 380	26 787	3 613
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-2 643	12 182	3 817
z tytułu różnic kursowych		-521	-62	-1
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		16 023	14 605	-204
z tytułu różnic kursowych		-5	5	58
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		10 320	25 452	3 427
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
kategori A / EUR		10 320	25 452	3 427
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategori A/ EUR		7,37	16,45	5,77

* 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		193 977	41 811
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		10 320	25 452
przychody z lokat netto		-3 060	-1 335
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-2 643	12 182
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		16 023	14 605
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		10 320	25 452
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:		-19 018	126 714
kategorii A / EUR		-19 018	126 714
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		187 014	193 242
kategorii A / EUR		187 014	193 242
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		206 032	66 528
kategorii A / EUR		206 032	66 528
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-8 698	152 166
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		185 279	193 977
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		249 875	81 048
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 395 088,3253	1 725 039,0769
kategorii A / EUR		1 395 088,3253	1 725 039,0769
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 541 483,7386	624 254,2976
kategorii A / EUR		1 541 483,7386	624 254,2976
saldo zmian		-146 395,4133	1 100 784,7793
kategorii A / EUR		-146 395,4133	1 100 784,7793
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 108 545,1016	2 713 456,7763
kategorii A / EUR		4 108 545,1016	2 713 456,7763
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 707 657,5748	1 166 173,8362
kategorii A / EUR		2 707 657,5748	1 166 173,8362
saldo zmian		1 400 887,5268	1 547 282,9401
kategorii A / EUR		1 400 887,5268	1 547 282,9401
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 400 887,5268	1 547 282,9401
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		125,37	93,6400
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		132,26	125,37
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		11,08	33,89
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		126,22	99,38
data wyceny			
kategorii A / EUR		02.01.2017	16.06.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		139,28	125,41
data wyceny			
kategorii A / EUR		03.03.2017	21.12.2016
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			

kategorii A / EUR	132,26	125,38
data wyceny		
kategorii A / EUR	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,14	3,16
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,00	3,00
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,09
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,01
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 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, 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	2 414
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	261	1 825
Z tytułu dywidendy	60	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	4
Razem	322	4 243

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2017 (w tys. zł)	31.12.2016 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	2 717
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	173	1 829
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	489	423
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:	549	595
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	460	448
Razem	1 235	5 585

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	16 953	16 953	6 149	6 149
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	1	4	0	1
Razem środki pieniężne			16 957		6 150
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		11 554		3 119
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	4 111	4 111	3 739	3 739
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			4 111		3 739
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			21 068		9 889

* 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 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	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	21 068	11,30	9 889	4,96
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	24	0,01	4 820	2,41
Należności	0	0,00	600	0,30
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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 Indeks WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	388	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

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	-232	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			21 068		9 889
PLN		21 064	21 064	9 888	9 888
EUR	4,2265	1	4	0	1
Należności			322		4 243
PLN		322	322	3 643	3 643
CZK	0,1611	0	0	3 665	600
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			165 096		185 402
PLN		165 072	165 072	180 582	180 582
CZK	0,1611	0	0	12	2
EUR	4,2265	6	24	1 089	4 818
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			28		28
PLN		28	28	28	28
Zobowiązania			1 235		5 585
PLN		1 235	1 235	5 585	5 585

	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)
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-521	-62	-3
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-468	-18	0
Instrumenty pochodne		-53	-44	-3
Razem		-521	-62	-1
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	5	58
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	5	58
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-5	0	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-5	0	0
Razem		-5	5	58

* 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:		-2 590	12 226	3 820
Dłużne papiery wartościowe		-1	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-53	-44	-3
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-2 643	12 182	3 817
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		16 023	14 605	-204
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		16 023	14 605	-204

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		3 718	2 432	773
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)	193 977	41 811	1 977
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego (w zł)	125,37	93,64	78,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego (w EUR)	28,34	21,97	18,47

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.

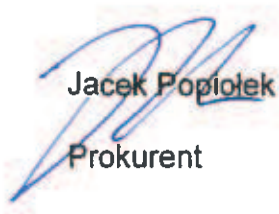


Warszawa, dnia 25 sierpnia 2017 r.

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 Spółek Dywidendowych” – 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, o których mowa w art. 222 b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą” (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) *udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) *zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) *aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) *zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) *łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat subfunduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego subfunduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów realizacji zleceń odkupienia.

W okresie sprawozdawczym miała miejsce zmiana metody monitorowania i mierzenia płynności obligacji, dla których nie ma rynkowych danych w zakresie dziennego obrotu. Obecne rozwiązanie uwzględnia wielkość otwartych pozycji oraz informacje dostępne w serwisach transakcyjnych.

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa. Komórką wiodącą w tym procesie jest jednostka organizacyjna ds. ryzyka, która na bieżąco aktualizuje ww. procedury zgodnie ze zmianami w prawodawstwie zarówno na poziomie krajowym, jak i europejskim.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością TFI PZU SA, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w TFI PZU SA, komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony. Pierwsza linia obrony obejmuje bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem. Druga linia obrony obejmuje zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń. W ramach drugiej linii obrony szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT. Trzecia linia obrony obejmuje audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych dla każdego zarządzanego przez Towarzystwo subfunduszu inwestycyjnego. Dotyczy to również zasad wyznaczania i metody obliczania ekspozycji AFI subfunduszu i limitów z tym związanych. System limitów wewnętrznych obejmuje ponadto zasady alokacji aktywów i dywersyfikacji lokat oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

Informacje ujawniane regularnie:

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje, sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania. Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). Po dacie bilansowej miały miejsce następujące zmiany tego poziomu: w dniu 3 lipca z 200% na 300%. W dniu 12 sierpnia 2017 roku ten poziom został określony jako 200%.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

2. Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec okresu sprawozdawczego dla subfunduszu wyniosła 113% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 104% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Dłużny Rynków Wschodzących
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 Informację dodatkową 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 Rynków Wschodzących obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2017 r., o łącznej wartości **20 278 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **21 115 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **10 404 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 PÓLROCZNEGO
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 Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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

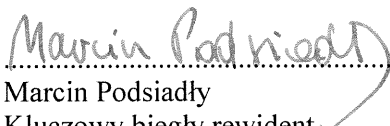
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych 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 Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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	15 297	15 652	60,98	746 358	799 461	92,58
Instrumenty pochodne*	0	4 626	18,03	0	4 849	0,56
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	15 297	20 278	79,01	746 358	804 310	93,14

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 codienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania.

TABELĘ 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											
BGARIA 4 1/4 07/09/17 / XS0802005289	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Bułgaria	2017-07-09	Stałe / 4,25%	1 000	1 000	4 196	4 409	17,18
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CROATI 6 01/26/24 / XS0997000251	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Chorwacja	2024-01-26	Stałe / 6%	1 000	500	1 523	2 129	8,29
REPHUN 6 01/11/19 / XS0625388136	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-01-11	Stałe / 6%	1 000	1 000	4 522	4 735	18,45
ICELND 5 7/8 05/11/22 / USX34650AA31	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Islandia	2022-05-11	Stałe / 5,875%	1 000	23	72	99	0,39
POLAND 4 01/22/24 / US857524AC63	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Exchange	Skarb Państwa	Polska	2024-01-22	Stałe / 4%	1 000	500	2 192	2 018	7,86
SERBIA 6 3/4 11/01/24 / XS0214240482	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxemburg Exchange	Skarb Państwa	Serbia	2024-11-01	Stałe / 6,75%	1 000	1 000	2 792	2 262	8,81
Razem notowane na aktywnym rynku									15 297	15 652	60,98
Razem									15 297	15 652	60,98

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									
RXU7 / 07-09-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EUROBUND 10YR 6%	-8	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD2942 / 14-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-244	-0,95
FWD2943 / 05-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-171	-0,67
FWD2945 / 05-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-17	-0,07
FWD2907 / 14-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta CZK	1	0	2247	8,75
SW15744 / 14-08-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	80	0,32
SW16925 / 05-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-345	-1,34
SW16937 / 14-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta USD	1	0	134	0,52
SW16953 / 19-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	3	0,01
SW17015 / 19-07-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta CHF	1	0	-66	-0,26
SW14737 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	737	2,87
SW15459 / 19-10-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CZK	1	0	1425	5,55
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	3 783	14,73
Razem							0	3 783	14,73

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
Dłużne papiery wartościowe	4 147	16,16
Instrumenty pochodne	2 247	8,75
Razem	6 394	24,91

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	25 667	863 530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 362	59 176
Należności	27	44
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 652	799 461
dłużne papiery wartościowe	15 652	799 461
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 626	4 849
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 552	2 316
III. Aktywa netto (I-II)	21 115	861 214
IV. Kapitał subfunduszu	-46 537	803 966
Kapitał wpłacony	867 146	862 822
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-913 683	-58 856
V. Dochody zatrzymane	62 719	12 812
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	59 027	55 613
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 692	-42 801
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 933	44 436
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	21 115	861 214
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	160 987,8953	6 661 009,0774
kategorii A / EUR	160 987,8953	6 661 009,0774
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategorii A	131,16	129,29
kategorii EUR	31,03	29,22

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
I. Przychody z lokat		13 315	25 618	7 875
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		13 315	23 702	7 591
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	1 916	284
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		9 901	9 383	4 974
Wynagrodzenie dla towarzystwa		6 226	9 041	4 799
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		129	169	63
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		7	9	6
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		183	114	84
Ujemne saldo różnic kursowych		3 318	0	0
Pozostałe		38	50	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		9 901	9 383	4 974
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		3 414	16 235	2 901
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		6 990	-15 878	8 508
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		46 493	-25 570	4 433
z tytułu różnic kursowych		46 486	-20 014	4 161
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-39 503	9 692	4 075
z tytułu różnic kursowych		-43 555	21 446	-4 508
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		10 404	357	11 409
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
kategori A / EUR		10 404	357	11 409
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*				
kategori A / EUR		64,62	0,05	4,12

* 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		861 214	343 847
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		10 404	357
przychody z lokat netto		3 414	16 235
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		46 493	-25 570
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-39 503	9 692
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		10 404	357
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:		-850 503	517 010
kategorii A / EUR		-850 503	517 010
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		4 324	532 578
kategorii A / EUR		4 324	532 578
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		854 827	15 568
kategorii A / EUR		854 827	15 568
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-840 099	517 367
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		21 115	861 214
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		658 629	602 732
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		33 170,6550	4 058 590,9914
kategorii A / EUR		33 170,6550	4 058 590,9914
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		6 533 191,8371	119 798,0176
kategorii A / EUR		6 533 191,8371	119 798,0176
saldo zmian		-6 500 021,1821	3 938 792,9738
kategorii A / EUR		-6 500 021,1821	3 938 792,9738
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 178 902,3454	7 145 731,6904
kategorii A / EUR		7 178 902,3454	7 145 731,6904
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 017 914,4501	484 722,6130
kategorii A / EUR		7 017 914,4501	484 722,6130
saldo zmian		160 987,8953	6 661 009,0774
kategorii A / EUR		160 987,8953	6 661 009,0774
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		160 987,8953	6 661 009,0774
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		129,29	126,31
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		131,16	129,29
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku			
kategorii A / EUR		2,92	2,36
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		129,24	128,27
data wyceny			
kategorii A / EUR		02.01.2017	14.11.2016
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		132,28	132,70
data wyceny			
kategorii A / EUR		21.06.2017	22.09.2016

wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	131,16	129,29
data wyceny		
kategorii A / EUR	30.06.2017	30.12.2016
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,03	1,56
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	1,51	1,50
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

* 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 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 Funduszu, 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, 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	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	26	44
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
Razem	27	44

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	843	957
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	27	44
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	168	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	34	35
Pozostałe zobowiązania, w tym	3 480	1 280
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	148	1 096
Razem	4 552	2 316

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	235	235	23 287	23 287
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	2 972	486
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	18	77	6 045	26 742
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	967	3 583	140	585
Razem środki pieniężne			3 895		51 100
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		27 511		32 290
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	590	590	0	0
Rachunek zabezpieczający	EUR	207	877	864	3 821
Rachunek zabezpieczający	USD	0	0	1 018	4 255
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 467		8 076
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			5 362		59 176

* 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 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 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				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	15 652	60,98	799 461	92,58
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	5 362	20,89	59 176	6,85
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	15 652	60,98	799 461	92,58
Instrumenty pochodne	4 626	18,02	4 849	0,56
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Skarb Państwa-Czechy	0	0,00	71 587	8,29
Skarb Państwa-Polska	2 018	7,86	232 516	26,93
Skarb Państwa-Węgry	4 735	18,45	79 590	9,21
Skarb Państwa-Rumunia	0	0,00	107 374	12,44
Skarb Państwa-Bulgaria	4 409	17,18	51 577	5,97
Skarb Państwa-Chorwacja	2 129	8,29	9 297	1,08
Skarb Państwa-Republika Południowej Afryki	0	0,00	54 570	6,32
Skarb Państwa-Serbia	2 262	8,81	2 800	0,32
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 537	17,68	35 889	4,16
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 652	60,98	597 510	69,19
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	15 652	60,98	597 510	69,19
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 626	18,02	4 849	0,56
Zobowiązania	2 879	11,22	1 134	0,13
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
CZK	0	0,00	71 587	8,29
EUR	9 144	35,63	153 490	17,77
USD	6 508	25,35	276 967	32,07
ZAR	0	0,00	45 346	5,25
Instrumenty pochodne				
CZK	4 489	17,49	0	0,00

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 CZK	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 247	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	720 000	2017-08-14	2017-08-14
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	-244	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	2 500	2017-07-14	2017-07-14
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Sprawne zarządzanie portfelem	-171	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	7 559	2017-07-05	2017-07-05
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Sprawne zarządzanie portfelem	-17	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	4 634	2017-07-05	2017-07-05
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	1 425	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-10-19 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-300 000	2017-10-19	2017-10-19
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	80	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-08-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-219 400	2017-08-14	2017-08-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-345	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-13 738	2017-07-05	2017-07-05
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	134	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-3 500	2017-07-14	2017-07-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-19 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	-2 087	2017-07-19	2017-07-19

Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-66	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-07-19 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CHF	2 075	2017-07-19	2017-07-19
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	737	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	CZK	-219 400	2017-11-14	2017-11-14
Krótka	Kontrakt terminowy na EUROBUND 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	104	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
Krótka	Kontrakt terminowy na Euro\$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	627	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.	2018-12-17	2018-12-17
Krótka	Kontrakt terminowy na EUROBUND 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-423	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.	2017-03-08	2017-03-08
Krótka	Kontrakt terminowy na EURO 30YR 4%	Sprawne zarządzanie portfelem	-56	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.	2017-03-08	2017-03-08
Krótka	Kontrakt terminowy na EURO-OAT 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-133	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	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów	2017-03-08	2017-03-08

				regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	zabezpieczających.		
Krótką	Kontrakt terminowy na US 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 338	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.	2017-03-22	2017-03-22
Krótką	Kontrakt terminowy na US 30YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-61	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.	2017-03-22	2017-03-22
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-449	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-219 400 tys. CZK	2017-02-14	2017-02-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-508	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-219 400 tys. CZK	2017-11-14	2017-11-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	451	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-30 314 tys. RON	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	53	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-2 132 tys. CHF	2017-01-17	2017-01-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	461	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-19, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-41 242 tys. EUR	2017-01-19	2017-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 859	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-19, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-63 447 tys. USD	2017-01-19	2017-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-19, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-500 tys. USD	2017-01-19	2017-01-19

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

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

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

		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			5 362		59 176
PLN		825	825	23 287	23 287
CZK	0,1611	0	0	2 972	486
EUR	4,2265	225	954	6 909	30 563
USD	3,7062	967	3 583	1 158	4 840
Należności			27		44
PLN		27	27	44	44
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			20 278		804 310
PLN		0	0	201 951	201 951
CHF	3,8667	1	3	2 134	8 787
CZK	0,1611	27 865	4 489	437 306	71 587
EUR	4,2265	2 163	9 144	34 799	153 951
RON	0,9269	0	0	30 620	29 851
TRY	1,0535	0	0	10 100	11 986
USD	3,7062	1 792	6 642	67 200	280 851
ZAR	0,2831	0	0	149 410	45 346
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			4 552		2 316
PLN		1 673	1 673	1 182	1 182
CHF	3,8667	17	66	0	0
CZK	0,1611	0	0	5 846	957
EUR	4,2265	406	1 717	40	177
USD	3,7062	296	1 096	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		46 486	420	4 161
Dłużne papiery wartościowe		6 115	4	2 006
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	416	0
Instrumenty pochodne		40 371	0	2 155
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	-20 434	0
Instrumenty pochodne		0	-20 434	0
Razem		46 486	-20 014	4 161
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 815	22 694	5 255
Dłużne papiery wartościowe		0	22 694	5 255
Instrumenty pochodne		1 815	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-45 370	-1 248	-9 763
Dłużne papiery wartościowe		-43 445	0	0
Instrumenty pochodne		-1 925	-1 248	-9 763
Razem		-43 555	21 446	-4 508

* 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:		6 006	-5 136	2 278
Dłużne papiery wartościowe		10 000	-4 925	2 351
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		40 487	-20 434	2 155
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		46 493	-25 570	4 433
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-39 393	10 940	13 838
Dłużne papiery wartościowe		-39 393	10 940	13 838
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-110	-1 248	-9 763
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-39 503	9 692	4 075

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)
I. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		4 933	9 041	2 621
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		1 293	0	2 178

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)	861 214	343 847	352 404
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego (w zł)	129,29	126,31	124,47
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego (w EUR)	29,22	29,64	29,20

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 Dłużnego Rynków Wschodzących” – 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, o których mowa w art. 222 b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą” (poniższe informacje nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta).

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) *udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) *zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) *aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) *zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) *łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat subfunduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego subfunduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów realizacji zleceń odkupienia.

W okresie sprawozdawczym miała miejsce zmiana metody monitorowania i mierzenia płynności obligacji, dla których nie ma rynkowych danych w zakresie dziennego obrotu. Obecne rozwiązanie uwzględnia wielkość otwartych pozycji oraz informacje dostępne w serwisach transakcyjnych.

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne. Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa. Komórką wiodącą w tym procesie jest jednostka organizacyjna ds. ryzyka, która na bieżąco aktualizuje ww. procedury zgodnie ze zmianami w prawodawstwie zarówno na poziomie krajowym, jak i europejskim.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością TFI PZU SA, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w TFI PZU SA, komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony. Pierwsza linia obrony obejmuje bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem. Druga linia obrony obejmuje zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń. W ramach drugiej linii obrony szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT. Trzecia linia obrony obejmuje audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych dla każdego zarządzanego przez Towarzystwo subfunduszu inwestycyjnego. Dotyczy to również zasad wyznaczania i metody obliczania ekspozycji AFI subfunduszu i limitów z tym związanych. System limitów wewnętrznych obejmuje ponadto zasady alokacji aktywów i dywersyfikacji lokat oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

Informacje ujawniane regularnie:

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje, sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 800% przy zastosowaniu metody zaangażowania. Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany tego poziomu: w dniu 29 maja 2017 roku z 200% na 800%; po dacie bilansowej zmiana w dniu 3 lipca z 800% na 2000%. W dniu 12 sierpnia 2017 roku ten został określony jako 200%.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

2. Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec okresu sprawozdawczego dla subfunduszu wyniosła 731% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 3284% Wartości Aktywów Netto.