



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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości **3 206 749 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **2 700 645 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **-42 630 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

Jednostkowe zestawienie lokat Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. w tys. zł

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 023 323	985 049	30,19	973 529	948 899	26,55
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 764	1 916	0,06	3 708	4 123	0,11
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	19 975	2 620	0,08	19 975	3 689	0,10
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 168 330	2 216 300	67,92	2 319 928	2 358 128	65,97
Instrumenty pochodne*	0	864	0,03	0	4 448	0,12
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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	3 213 392	3 206 749	98,28	3 317 140	3 319 287	92,85

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 585	Polska	838	241	0,01
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	54 826	Polska	898	1 436	0,04
ACTION / PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	197 734	Polska	8 174	3 176	0,10
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	254 390	Polska	43 134	55 584	1,70
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	233 927	Polska	850	1 179	0,04
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	66 695	Polska	1 464	906	0,03
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 000	Ukraina	676	1 034	0,03
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	85 000	Polska	1 870	2 040	0,06
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	443 800	Polska	3 001	888	0,03
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 000 000	Polska	2 200	3 110	0,10
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	271 747	Litwa	2 169	739	0,02
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	86 525	Polska	6 140	5 949	0,18
BANKBPH / PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	62 395	Polska	2 655	1 925	0,06
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	882 000	Polska	1 174	838	0,03
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 000	Polska	663	487	0,01
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 500	Polska	458	577	0,02
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 190 779	Polska	1 075	1 822	0,06
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	52 761	Polska	1 717	2 611	0,08
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	385 036	Polska	15 203	13 915	0,43
BOS / PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	70 000	Polska	1 137	794	0,02
MBANK / PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	164	Polska	52	51	0,00
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	607	855	0,03
LARQ / PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	118 917	Polska	385	610	0,02
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	392 386	Polska	8 261	9 221	0,28
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	646 149	Polska	42 150	32 366	0,99

COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 707 693	Polska	9 255	3 114	0,10
Commerzbank AG / DE000CBK1001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	41 000	Niemcy	2 003	1 057	0,03
Daimler AG / DE0007100000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	5 000	Niemcy	1 759	1 184	0,04
DUDA / PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	206 864	Polska	1 129	1 252	0,04
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	216 789	Polska	1 670	2 562	0,08
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 171	Polska	5 653	4 152	0,13
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 291 000	Polska	4 117	4 815	0,15
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 000	Polska	3 038	2 493	0,08
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 914 399	Polska	46 253	38 752	1,19
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 750	Polska	436	416	0,01
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	700	1 125	0,03
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	597 152	Polska	2 092	2 514	0,08
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	1 001	988	0,03
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	410 901	Polska	943	1 011	0,03
FARMACOL / PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 918	Polska	1 377	928	0,03
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	66 156	Polska	1 568	1 019	0,03
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	556	510	0,02
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	38 241 957	Polska	35 657	16 444	0,50
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 799 919	Polska	3 999	3 230	0,10
GRAAL / PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	75 638	Polska	743	1 758	0,05
GRAJEWO / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	850 310	Polska	20 115	24 166	0,74
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	115 130	Bułgaria	496	48	0,00
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	231 000	Polska	5 826	5 567	0,17
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Ukraina	605	730	0,02
IIAAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	200 000	Austria	1 600	1 701	0,05
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	578 794	Polska	1 611	1 418	0,04
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	182 479	Polska	1 189	2 204	0,07
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	98 199	Polska	11 144	3 506	0,11
IPOPEMA / PLIPOP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	213 473	Polska	1 858	444	0,01
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	61 747	Polska	3 712	10 880	0,33
IZOSTAL / PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	99 168	Polska	545	643	0,02
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	523 915	Polska	7 034	8 985	0,28

JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 141 853	Polska	8 151	8 546	0,26
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 592 998	Polska	5 643	3 425	0,09
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	493 090	Ukraina	14 074	1 085	0,03
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	996 745	Ukraina	45 421	52 827	1,62
RAWLPLUG / PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	102 000	Polska	833	909	0,03
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	657 043	Polska	3 324	1 965	0,06
KRAKCHEM / PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	171 382	Polska	698	637	0,02
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	159 922	Polska	2 691	2 959	0,09
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	111 698	Polska	13 443	22 541	0,69
KRVITAMIN / PLKRVTM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 632	Polska	180	172	0,01
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	911 891	Polska	1 780	1 787	0,05
LENTEX / PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	190 118	Polska	1 026	1 722	0,05
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 363	Polska	311	487	0,01
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 000	Polska	960	1 028	0,03
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 020 077	Polska	111 905	122 492	3,75
IMMOBILE / PLMAKRM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	924 357	Polska	1 068	2 496	0,08
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 212 176	Polska	6 004	8 000	0,25
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	62 805	Polska	13 341	14 850	0,46
MEXPOLSKA / PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	95 000	Polska	950	624	0,02
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	105 000	Polska	1 187	1 680	0,05
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	103 243	Polska	1 394	671	0,02
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 275 781	Polska	84 237	71 491	2,19
MIRBUD / PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	585 122	Polska	1 057	451	0,01
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	45 229	Polska	1 264	820	0,02
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	188 826	Polska	2 219	2 710	0,08
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 000	Polska	1 076	966	0,03
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 535 600	Polska	3 209	1 827	0,06
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	54 417	Polska	1 066	658	0,02
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	458 620	Polska	3 697	1 339	0,04
ORZBIALY / PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	41 415	Polska	761	261	0,01
PAGED / PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 000	Polska	759	778	0,02
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	84 500	Polska	2 789	4 799	0,15
PEMANAGER / PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 660	Polska	206	159	0,00
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	939	669	0,02
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 597 862	Polska	44 458	42 527	1,30

PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 141 402	Polska	51 711	49 852	1,53
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	252 248	Polska	17 271	8 324	0,26
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 044	Polska	87	8	0,00
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	637 799	Polska	7 062	6 799	0,21
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 156 267	Polska	121 955	148 890	4,56
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	150 172	Polska	2 253	2 256	0,07
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	219 673	Polska	833	710	0,02
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 580	Polska	5 275	259	0,01
LARK / PLPPWK000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 407	Polska	507	68	0,00
PRAGMAINK / PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	90 407	Polska	1 701	945	0,03
PRESCO / PLPRESCO00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	254 699	Polska	1 323	1 831	0,06
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	261 425	Polska	9 522	8 104	0,25
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 915	Polska	6 078	5 390	0,17
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	118 341	Polska	3 478	3 379	0,10
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	59 480	Polska	450	371	0,01
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	902 137	Polska	6 315	5 386	0,17
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	171 232	Polska	1 444	3 793	0,12
Societatea Nationala de Gaze N / ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	150 000	Rumunia	3 464	3 688	0,11
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	36 322	Polska	911	1 896	0,06
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	446 927	Kanada	671	581	0,02
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	170 000	Polska	330	535	0,02
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	639 076	Estonia	7 833	5 656	0,17
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 879	Polska	10 803	11 284	0,35
SYGNITY / PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 535	Polska	65	42	0,00
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	119 540	Polska	1 494	1 822	0,06
Talgo SA / ES0105065009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	5 114	Hiszpania	168	94	0,00
TELEMEDPL / PLTLMD00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	77 101	Polska	255	89	0,00
PSG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	825 000	Polska	1 774	322	0,01
OEX / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 838	Polska	94	118	0,00
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	341 412	Polska	3 194	2 912	0,09
TRAKCJA / PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 997	Polska	849	822	0,03
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	74 570	Polska	508	328	0,01

UNICREDIT / IT0004781412	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	1 330 434	Włochy	13 961	11 599	0,36
Unipetrol AS / CZ0009091500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	190 590	Republika Czeska	5 273	5 453	0,17
UNIWHEELS / DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	485	Niemcy	51	70	0,00
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	344 000	Polska	998	946	0,03
Vienna Insurance Group AG Wien / AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 000	Austria	2 733	1 430	0,04
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	118 948	Polska	705	754	0,02
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	257 800	Polska	3 094	2 315	0,07
WIELTON / PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	347 431	Polska	2 028	2 880	0,09
AILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	119 108	Polska	727	843	0,03
WITTCHEN / PLWTCHE00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	97 000	Polska	1 568	1 579	0,05
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	240 000	Polska	432	144	0,00
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	579 468	Polska	11 001	6 548	0,20
ZETKAMA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 450	Polska	784	1 321	0,04
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 140	Polska	1 500	251	0,01
Razem notowane na aktywnym rynku			112 226 656		1 023 289	985 015	30,19
AKCJA AIR MARKET/AIR MARKET SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	34	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku			168 000		34	34	0,00
Razem			112 394 656		1 023 323	985 049	30,19

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
AUTOPARTN-PDA / PLATPRT00034	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	638 762	Polska	1 764	1 916	0,06
Razem notowane na aktywnym rynku			638 762		1 764	1 916	0,06
Razem			638 762		1 764	1 916	0,06

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	756 423	Ukraina	19 975	2 620	0,08
Razem notowane na aktywnym rynku			756 423		19 975	2 620	0,08
Razem			756 423		19 975	2 620	0,08

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
TURKEY 7 09/26/16 / US900123AZ36	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2016-09-26	Stałe / 7%	1 000	13 000	52 999	53 396	1,64
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DBR 2 1/2 08/15/46 / DE0001102341	Aktywny rynek - rynek regulowany	German MTS	Skarb Państwa	Niemcy	2046-08-15	Stałe / 2,5%	0,01	650 000 000	45 622	46 731	1,43
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	291 800	299 552	310 820	9,53
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	202 250	191 124	199 700	6,12
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 0,98%	10 000	271 000	35 386	37 152	1,14
HGB 3 06/26/24 / HU0000403068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2024-06-26	Stałe / 3%	10 000	290 000	40 519	40 911	1,25
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2,25%	5 000	220	5 143	4 721	0,14
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	64 500	63 739	64 430	1,97
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe / 1,75%	1 000	291 000	282 290	289 260	8,86
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	4 440	52 320	53 599	1,64
ROMGB 4 3/4 02/24/25 / RO1425DBN029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2025-02-24	Stałe / 4,75%	5 000	12 650	68 361	69 126	2,12
TURKGB 10.6 02/11/26 / TRT110226T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2026-02-11	Stałe / 10,6%	100	648 500	97 917	101 665	3,12

T 2 1/2 05/15/46 / US912810RS96	Aktywny rynek - rynek regulowany	US Exchange	Skarb Państwa	Stany Zjednoczone	2046-05-15	Stałe / 2,5%	100	227 000	95 009	94 822	2,91
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	39 500	39 638	39 873	1,22
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	148 000	146 217	147 922	4,53
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	196 500	193 821	195 318	5,99
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	353 200	337 950	342 101	10,48
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	59 500	56 168	56 665	1,74
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	7 900	32 555	35 905	1,10
Razem notowane na aktywnym rynku								653 120 960	2 136 330	2 184 117	66,93
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,44%	1 000	32 000	32 000	32 183	0,99
Razem nienotowane na aktywnym rynku								32 000	32 000	32 183	0,99
Razem								653 152 960	2 168 330	2 216 300	67,92

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
Nienotowane na aktywnym rynku									
IRS									
IRS1577 / 15-06-2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas	Francja	stopa procentowa	1	0	0*	0,00
IRS1584 / 22-06-2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	0*	0,00
IRS1551 / 20-05-2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	0*	0,00
Razem IRS						3	0	0	0,00
Opcje									
OPCJA AIR MARKET	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AIR MARKET S.A.	Polska	Akcje AIR MARKET S.A.	1	0	395	0,01
Razem Opcje						1	0	395	0,01
Transakcje wymiany walut									
Forward									
FWD2399 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2405 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2411 / 12-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2425 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas	Francja	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2440 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	74	0,00
FWD2393 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
Razem Forward						6	0	74	0,00

Swap									
SW12684 / 05-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	Waluta RON	1	0	0*	0,00
SW12826 / 14-09-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
SW12950 / 11-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	229	0,02
SW13141 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	10	0,00
SW13146 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	145	0,00
SW13214 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	11	0,00
SW13246 / 05-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
SW13256 / 11-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	0*	0,00
Razem Swap						8	0	395	0,02
Razem transakcje wymiany walut						14	0	469	0,02
Razem nienotowane na aktywnym rynku						0	0	864	0,03
Razem						0	0	864	0,03

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania. Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

TABELE DODATKOWE

Jednostkowe zestawienie lokat Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. w tys. zł

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *					
	OBLIGACJE	1 646 470	1 615 641	1 650 809	50,59
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)**					
	OBLIGACJE	651 449 500	367 453	374 677	11,48
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

*W tej pozycji Subfundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej ze względu na zbliżone ryzyka.

**W tej pozycji Subfundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) ze względu na zbliżone ryzyka.

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK KULCZYK INVESTMENTS	33 616	1,03
GK POLSKI KONCERN NAFTOWY	154 343	4,73

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	17 932	0,55
Razem	17 932	0,55

Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r. (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa)

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	3 262 892	3 574 452
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 468	22 883
Należności	11 675	219 637
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 173 668	3 282 619
dłużne papiery wartościowe	2 184 117	2 325 942
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 081	36 668
dłużne papiery wartościowe	32 183	32 186
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	12 645
II. Zobowiązania	562 247	896 321
III. Aktywa netto (I-II)	2 700 645	2 678 131
IV. Kapitał subfunduszu	2 258 555	2 193 411
Kapitał wpłacony	5 692 295	5 501 248
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 433 740	-3 307 837
V. Dochody zatrzymane	492 839	512 592
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	407 382	380 544
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	85 457	132 048
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-50 749	-27 872
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 700 645	2 678 131
Liczba jednostek uczestnictwa	19 395 589,4898	18 934 348,1752
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	3 457 348,34740	3 423 179,90880
j.u. kategorii B	71 534,91200	75 058,93650
j.u. kategorii C	1 910 117,45830	1 817 045,22790
j.u. kategorii D	5 526 593,93300	5 515 313,85580
j.u. kategorii E	4 450 070,37350	4 261 255,67720
j.u. kategorii F	957 463,15470	914 706,45060
j.u. kategorii I	19 651,87260	21 705,11240
j.u. kategorii IKE	349 274,19560	350 018,62770
j.u. kategorii J	813,43660	230,70160
j.u. kategorii P	2 652 721,80610	2 555 833,67670
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	125,70	128,60
j.u. kategorii B	125,78	128,68
j.u. kategorii C	145,67	147,81
j.u. kategorii D	145,75	148,08
j.u. kategorii E	146,54	148,59
j.u. kategorii F	131,23	133,00
j.u. kategorii I	138,89	141,47
j.u. kategorii IKE	125,84	128,75
j.u. kategorii J	128,82	131,33
j.u. kategorii P	131,48	133,02

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

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. (w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł)

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. Przychody z lokat		46 319	91 775	45 763
Dywidendy i inne udziały w zyskach		6 532	16 737	9 272
Przychody odsetkowe		30 022	75 035	36 490
Dodatnie saldo różnic kursowych*		9 764	0	0
Pozostałe		1	3	1
II. Koszty subfunduszu		19 481	40 029	20 815
Wynagrodzenie dla towarzystwa		14 850	29 616	14 922
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		41	84	44
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		4 384	8 844	3 555
Ujemne saldo różnic kursowych*		0	1 211	2 066
Pozostałe		206	273	227
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		19 481	40 029	20 815
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		26 838	51 746	24 948
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-69 468	-64 568	-16 302
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-46 591	25 632	30 953
z tytułu różnic kursowych		-803	20 122	17 921
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-22 877	-90 200	-47 255
z tytułu różnic kursowych		-7 056	2 336	-5 160
VII. Wynik z operacji (V+ / -VI)		-42 630	-12 822	8 646
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		-10 029	-8 070	-1 561
j.u. kategorii B		-210	-177	-24
j.u. kategorii C		-4 030	-1 003	807
j.u. kategorii D		-12 750	-924	5 679
j.u. kategorii E		-8 812	-1 207	2 459
j.u. kategorii F		-1 629	-1 291	-624
j.u. kategorii I		-55	-28	4
j.u. kategorii IKE		-1 014	-920	-227
j.u. kategorii J		-2	0	0
j.u. kategorii P		-4 099	798	2 133
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) **				
j.u. kategorii A		-2,90	-2,36	-0,48
j.u. kategorii B		-2,93	-2,36	-0,31
j.u. kategorii C		-2,11	-0,55	0,47
j.u. kategorii D		-2,31	-0,17	1,05
j.u. kategorii E		-1,98	-0,28	0,61
j.u. kategorii F		-1,70	-1,41	-0,74
j.u. kategorii I		-2,82	-1,31	0,22
j.u. kategorii IKE		-2,90	-2,63	-0,66

j.u. kategorii J	-2,96	-1,24	0,00
j.u. kategorii P	-1,55	0,31	0,87

**Począwszy od drugiego półrocza 2015 roku, w pozycjach „Dodatnie saldo różnic kursowych” oraz „Ujemne saldo różnic kursowych” wykazuje się saldo dodatnich i ujemnych różnic kursowych w ujęciu netto.*

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

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

Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 r. (w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł)

	od:	01.01.2016	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 678 131	2 537 563
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-42 630	-12 822
przychody z lokat netto		26 838	51 746
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-46 591	25 632
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-22 877	-90 200
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-42 630	-12 822
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		65 144	153 390
kategorii A		4 388	36 790
kategorii B		-451	-466
kategorii C		13 689	35 762
kategorii D		1 539	-85 309
kategorii E		27 756	75 749
kategorii F		5 623	53 289
kategorii I		-286	0
kategorii IKE		-97	5 196
kategorii J		78	30
kategorii P		12 905	32 349
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		191 047	516 748
kategorii A		48 533	114 489
kategorii B		310	759
kategorii C		22 033	52 154
kategorii D		36 483	105 178
kategorii E		44 209	104 225
kategorii F		13 146	71 538
kategorii I		0	0
kategorii IKE		4 798	17 905
kategorii J		79	33
kategorii P		21 456	50 467
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		125 903	363 358
kategorii A		44 145	77 699
kategorii B		761	1 225
kategorii C		8 344	16 392
kategorii D		34 944	190 487
kategorii E		16 453	28 476
kategorii F		7 523	18 249
kategorii I		286	0
kategorii IKE		4 895	12 709
kategorii J		1	3
kategorii P		8 551	18 118
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		22 514	140 568
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 700 645	2 678 131
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 704 328	2 631 799

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 380 867,5896	3 651 737,5070
kategorii A	380 935,0354	870 642,3244
kategorii B	2 431,2830	5 755,1975
kategorii C	149 613,8871	347 352,5625
kategorii D	248 304,8146	700 981,4737
kategorii E	300 208,7922	692 737,4670
kategorii F	99 623,4309	524 126,1273
kategorii I	0,0000	0,0000
kategorii IKE	37 589,8966	135 392,4035
kategorii J	594,9529	252,4815
kategorii P	161 565,4969	374 497,4696
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	919 626,2750	2 519 864,7206
kategorii A	346 766,5968	589 516,6527
kategorii B	5 955,3075	9 304,4234
kategorii C	56 541,6567	109 459,6584
kategorii D	237 024,7374	1 257 533,5638
kategorii E	111 394,0959	188 823,1381
kategorii F	56 866,7268	133 559,9686
kategorii I	2 053,2398	0,0000
kategorii IKE	38 334,3287	96 461,8366
kategorii J	12,2179	21,7799
kategorii P	64 677,3675	135 183,6991
saldo zmian	461 241,3146	1 131 872,7864
kategorii A	34 168,4386	281 125,6717
kategorii B	-3 524,0245	-3 549,2259
kategorii C	93 072,2304	237 892,9041
kategorii D	11 280,0772	-556 552,0901
kategorii E	188 814,6963	503 914,3289
kategorii F	42 756,7041	390 566,1587
kategorii I	-2 053,2398	0,0000
kategorii IKE	-744,4321	38 930,5669
kategorii J	582,7350	230,7016
kategorii P	96 888,1294	239 313,7705
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	46 716 453,9551	45 335 586,3655
kategorii A	15 260 633,4285	14 879 698,3931
kategorii B	290 348,8377	287 917,5547
kategorii C	2 632 508,9325	2 482 895,0454
kategorii D	13 279 791,2448	13 031 486,4302
kategorii E	7 885 511,8858	7 585 303,0936
kategorii F	1 167 639,4768	1 068 016,0459
kategorii I	2 324 232,2248	2 324 232,2248
kategorii IKE	979 523,9346	941 934,0380
kategorii J	847,4344	252,4815
kategorii P	2 895 416,5552	2 733 851,0583
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 320 864,4653	26 401 238,1903
kategorii A	11 803 285,0811	11 456 518,4843
kategorii B	218 813,9257	212 858,6182
kategorii C	722 391,4742	665 849,8175
kategorii D	7 753 197,3118	7 516 172,5744
kategorii E	3 435 441,5123	3 324 047,4164
kategorii F	210 176,3221	153 309,5953
kategorii I	2 304 580,3522	2 302 527,1124

kategorií IKE	630 249,7390	591 915,4103
kategorií J	33,9978	21,7799
kategorií P	242 694,7491	178 017,3816
saldo zmian	19 395 589,4898	18 934 348,1752
kategorií A	3 457 348,3474	3 423 179,9088
kategorií B	71 534,9120	75 058,9365
kategorií C	1 910 117,4583	1 817 045,2279
kategorií D	5 526 593,9330	5 515 313,8558
kategorií E	4 450 070,3735	4 261 255,6772
kategorií F	957 463,1547	914 706,4506
kategorií I	19 651,8726	21 705,1124
kategorií IKE	349 274,1956	350 018,6277
kategorií J	813,4366	230,7016
kategorií P	2 652 721,8061	2 555 833,6767
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	19 395 589,4898	18 934 348,1752
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorií A	128,60	130,96
kategorií B	128,68	131,05
kategorií C	147,81	148,07
kategorií D	148,08	148,71
kategorií E	148,59	148,68
kategorií F	133,00	132,89
kategorií I	141,47	142,78
kategorií IKE	128,75	131,11
kategorií J	131,33	-
kategorií P	133,02	132,46
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorií A	125,70	128,60
kategorií B	125,78	128,68
kategorií C	145,67	147,81
kategorií D	145,75	148,08
kategorií E	146,54	148,59
kategorií F	131,23	133,00
kategorií I	138,89	141,47
kategorií IKE	125,84	128,75
kategorií J	128,82	131,33
kategorií P	131,48	133,02
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorií A	-4,53	-1,80
kategorií B	-4,53	-1,81
kategorií C	-2,91	-0,18
kategorií D	-3,16	-0,42
kategorií E	-2,77	-0,06
kategorií F	-2,68	0,08
kategorií I	-3,67	-0,92
kategorií IKE	-4,55	-1,80
kategorií J	-3,84	-3,52
kategorií P	-2,33	0,42
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorií A	123,88	124,70
kategorií B	123,96	124,78
kategorií C	142,52	143,22
kategorií D	142,76	143,49
kategorií E	143,28	143,96

kategori F	128,25	128,85
kategori I	136,34	137,12
kategori IKE	124,02	124,84
kategori J	126,57	127,31
kategori P	128,30	128,85
data wyceny		
kategori A	20.01.2016	14.12.2015
kategori B	20.01.2016	14.12.2015
kategori C	20.01.2016	14.12.2015
kategori D	20.01.2016	14.12.2015
kategori E	20.01.2016	14.12.2015
kategori F	20.01.2016	14.12.2015
kategori I	20.01.2016	14.12.2015
kategori IKE	20.01.2016	14.12.2015
kategori J	20.01.2016	14.12.2015
kategori P	20.01.2016	14.12.2015
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	130,88	136,18
kategori B	130,97	136,27
kategori C	151,06	154,70
kategori D	151,24	155,26
kategori E	151,91	155,35
kategori F	136,00	138,95
kategori I	144,30	148,85
kategori IKE	131,04	136,34
kategori J	133,91	136,42
kategori P	136,15	138,63
data wyceny		
kategori A	31.03.2016	16.04.2015
kategori B	31.03.2016	16.04.2015
kategori C	31.03.2016	16.04.2015
kategori D	31.03.2016	16.04.2015
kategori E	31.03.2016	16.04.2015
kategori F	31.03.2016	16.04.2015
kategori I	31.03.2016	16.04.2015
kategori IKE	31.03.2016	16.04.2015
kategori J	31.03.2016	16.04.2015
kategori P	31.03.2016	16.04.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	125,70	128,61
kategori B	125,78	128,69
kategori C	145,67	147,81
kategori D	145,75	148,09
kategori E	146,54	148,59
kategori F	131,23	133,00
kategori I	138,89	141,47
kategori IKE	125,84	128,76
kategori J	128,82	131,34
kategori P	131,48	133,02
data wyceny		
kategori A	30.06.2016	30.12.2015
kategori B	30.06.2016	30.12.2015
kategori C	30.06.2016	30.12.2015
kategori D	30.06.2016	30.12.2015
kategori E	30.06.2016	30.12.2015
kategori F	30.06.2016	30.12.2015
kategori I	30.06.2016	30.12.2015
kategori IKE	30.06.2016	30.12.2015

kategorii J	30.06.2016	30.12.2015
kategorii P	30.06.2016	30.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,10	1,13
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

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

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

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana

jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

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

Powyzsze 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) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wystąpiły.

b) metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	5 598	217 915
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 785	1 553
Z tytułu dywidendy	4 257	169
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	35	0
Razem	11 675	219 637

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	544 082	313 353
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	572 521
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 128	1 452
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	465	1 410
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 249	1 330
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	2 607	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	8	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 708	6 243
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	1 241	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	2 441	2 480
Razem	562 247	896 321

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2016		31.12.2015	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	2 021	2 021	4 005	4 005
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	32 669	5 345	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	400	1 769	113	483
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	8 104	11 176	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	2 690	10 495
Razem środki pieniężne		20 311		14 983	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	17 647		11 082	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	15 420	15 420	4 180	4 180
Rachunek zabezpieczający	EUR	1 800	7 964	695	2 962
Rachunek zabezpieczający	USD	194	773	194	758
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych		24 157		7 900	
Razem		44 468		22 883	

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

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

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

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

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

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

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	1 365 086	41,84
Zobowiązania		
Instrumenty pochodne na stopę procentową	6 922	0,21
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	819 031	25,10
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	32 183	0,99
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	44 468	1,36
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	2 184 117	66,94
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	32 183	0,99
Instrumenty pochodne	864	0,02
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	1 650 810	50,59
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	27 027	0,83
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	572 510	17,55
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	538 028	16,49
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	469	0,01
Należności	191	0,01
Zobowiązania	182 173	5,58
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Zabezpieczenie pozycji	-3 110	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	127 750 tys. PLN	2026-06-15	2026-06-15
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Zabezpieczenie pozycji	-3 019	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	99 000 tys. PLN	2026-06-22	2026-06-22
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Zabezpieczenie pozycji	-793	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	68 500 tys. PLN	2026-05-20	2026-05-20
Długa	Opcja na Akcje AIR MARKET S.A.	Sprawne zarządzanie portfelem	395	W terminie do 18 grudnia 2016 roku Fundusz ma prawo nabyć akcje AIR MARKET SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem	Różnica ceny rynkowej akcji AIR MARKET SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2016-12-18	2016-12-18
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-178	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-14 350 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-149	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-13 250 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-577	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-12, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	13 000 tys. CHF	2016-07-12	2016-07-12
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-273	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	4 540 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	74	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-13 000 tys. USD	2016-07-06	2016-07-06
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 349	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	27 600 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Zabezpieczenie pozycji	-599	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-124 256 tys. RON	2016-07-05	2016-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Zabezpieczenie pozycji	-75	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-09-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 166 tys. CHF	2016-09-14	2016-09-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	229	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-11, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 939 768 tys. HUF	2016-07-11	2016-07-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	10	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-11 130 tys. EUR	2016-07-06	2016-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	145	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-12 768 tys. USD	2016-07-06	2016-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	11	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-10 756 tys. EUR	2016-07-06	2016-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-6 267 tys. USD	2016-07-05	2016-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	-5	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-11, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-2 912 260 tys. HUF	2016-07-11	2016-07-11

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

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0	572 521
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	572 521

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu**Nota-9 Waluty i różnice kursowe ***

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2016		31.12.2015	
	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		44 468		22 883
PLN	17 441	17 441	8 185	8 185
CZK	32 669	5 345	0	0
EUR	2 200	9 733	808	3 445
TRY	8 104	11 176	0	0
USD	194	773	2 884	11 253
Należności		11 675		219 637
PLN	11 484	11 484	219 590	219 590
CZK	892	146	0	0
EUR	10	45	11	47
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		3 206 749		3 319 287
PLN	2 633 770	2 633 770	2 832 868	2 832 868
BGN	0	0	22	47
CHF	1 161	4 721	2 418	9 525
CZK	33 331	5 453	25 133	3 963
EUR	23 812	105 378	30 724	130 929
HUF	5 593 884	78 292	14 397 951	195 827
RON	129 059	126 413	21 280	20 047
TRY	73 718	101 665	14 403	19 199
USD	37 951	151 057	27 398	106 882
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		12 645
PLN	0	0	12 645	12 645
Zobowiązania		562 247		896 321
PLN	380 074	380 074	878 421	878 421
CHF	5 181	21 075	2	6
EUR	302	1 338	610	2 600
HUF	2 912 618	40 765	26 027	354
RON	612	599	0	0
TRY	73 428	101 265	0	0
USD	4 304	17 131	3 830	14 940

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		20 581	25 253	26 432
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	4 812	882
Dłużne papiery wartościowe		20 581	0	
Instrumenty pochodne		0	20 441	25 550
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-21 384	-5 131	-8 511
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-215	0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	-5 131	-8 511
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-1 503	0	0
Instrumenty pochodne		-19 666	0	0
Razem		-803	20 122	17 921

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		3 309	3 327	2 696
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		3 058	0	1 891
Dłużne papiery wartościowe		251	2 992	805
Instrumenty pochodne		0	335	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-10 365	-991	-7 856
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-991	0
Dłużne papiery wartościowe		-3 932	0	0
Instrumenty pochodne		-6 433	0	-7 856
Razem		-7 056	2 336	-5 160

* 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 2016 roku.

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9803
euro	1 EUR	4,4255
forint węgierski	100 HUF	1,3996
frank szwajcarski	1 CHF	4,0677
funt szterling	1 GBP	5,3655
korona czeska	1 CZK	0,1636
korona duńska	1 DKK	0,5949
korona szwedzka	1 SEK	0,4696
lej rumuński	1 RON	0,9795
lira turecka	1 TRY	1,3791

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-24 490	4 556	2 165
Dłużne papiery wartościowe		2 969	7 039	-5 487
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-22 101	21 076	28 788
Dłużne papiery wartościowe		0	36	36
Razem		-46 591	25 632	30 953
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-11 014	-93 569	-43 530
Dłużne papiery wartościowe		4 357	-23 462	-46 208
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-11 863	3 369	-3 725
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-22 877	-90 200	-47 255

Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych: – nie dotyczy Subfunduszu

Wypłacone dochody Subfunduszu: – nie dotyczy Subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(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:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Część stała wynagrodzenia		14 850	29 616	14 922
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	2 678 131	2 537 563	2 045 118
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	128,60	130,96	131,49
j.u. kategorii B	128,68	131,05	131,58
j.u. kategorii C	147,81	148,07	146,23
j.u. kategorii D	148,08	148,71	147,24
j.u. kategorii E	148,59	148,68	146,83
j.u. kategorii F	133,00	132,89	-
j.u. kategorii I	141,47	142,78	142,08
j.u. kategorii IKE	128,75	131,11	131,64
j.u. kategorii J	131,33	132,46	-
j.u. kategorii P	133,02	-	-

Informacja dodatkowa

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy** - nie wystąpiły
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

W dniu 1 sierpnia 2016 roku ujawniona została informacja o podjęciu przez Spółkę Action S.A. („Spółka”), której akcje stanowią składnik lokat Subfunduszu, decyzji o przystąpieniu do sporządzania wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Przedmiotowa decyzja podyktowana została możliwością pojawienia się w Spółce zobowiązań wynikających z decyzji organów podatkowych.

Co prawda, w ocenie Zarządu Spółki możliwość powstania tych zobowiązań nie stanowi dla Spółki sytuacji krytycznej. Spółka posiada bowiem wystarczające i rzeczywiste zasoby majątkowe pozwalające na ich pokrycie lub zabezpieczenie, należy jednak podkreślić, że składniki majątku Spółki przeznaczone są do zapewnienia jej funkcjonowania i rozwoju. Ponadto ewentualne, negatywne nastawienie podmiotów finansujących działalność Spółki, skumulowane z realizacją przymusową (w ramach ustawowych uprawnień organów podatkowych) powyższych zobowiązań podatkowych, mogłoby doprowadzić do sytuacji niewypłacalności Spółki.

Na moment ujawnienia przedmiotowej informacji wartość rynkowa Spółki, określona na podstawie ceny zamknięcia publikowanej przez WGPW S.A. została przeszacowana w dół o 75,09% w stosunku do wartości wykazanej w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2016 roku.

- 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi** - nie dotyczy
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych** - nie wystąpiły
- 5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności** - nie występuje
- 6. Inne informacje**

Zgodnie z wymogami par. 22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, Zarząd TFI informuje, że począwszy od 31 lipca 2013 roku Subfundusz stosuje metodę zaangażowania, jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji.