



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego AXA Subfunduszu Makro Alokacji, będącego wydzielonym subfunduszem AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska,
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Adam Celiński', written over a light blue horizontal line.

Adam Celiński

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Makro Alokacji**

za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, AXA Subfunduszu Makro Alokacji, na które składa się:

1. Wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku o łącznej wartości **112 867** tys. zł.
3. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości **114 321** tys. zł.
4. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **10 644** tys. zł.
5. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.



Robert Garnczarek
Prezes Zarządu AXA TFI S.A.



Paweł Mizerski
Wiceprezes Zarządu AXA TFI S.A.



Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Anna Urbańska
Wiceprezes Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Nazwa Subfunduszu:**

Subfundusz działa pod nazwą AXA Subfundusz Makro Alokacji (do dnia 31 marca 2015 roku działającego pod nazwą AXA Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego) (dalej jako „Subfundusz”) w ramach AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”), który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896, z późn. zm.).

Subfundusz może używać nazwy skróconej AXA Makro Alokacji.

Dnia 27 kwietnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję numer DFL/4032/43/1/VI/09/10/MM/73-1 zezwalającą na utworzenie Funduszu.

Akcjonariusz AXA TFI S.A. – spółka AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na zasadzie wyłączności dokonała zapisu na jednostki uczestnictwa subfunduszu i wpłaty w wysokości 4.000.000,00 (cztery miliony) złotych w dniu 11 czerwca 2010 roku. W dniu 15 czerwca 2010 roku AXA TFI S.A. przydzieliło na rzecz AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. jednostki uczestnictwa kategorii A za dokonaną wpłatę.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 1 lipca 2010 roku, pod numerem RFi 546.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej i został utworzony na czas nieograniczony.

W dniu 13 maja 2013 r. weszły w życie zmiany Statutu w zakresie polityki inwestycyjnej oraz zmiany nazwy Subfunduszu, do dnia 13 maja Subfundusz działał pod nazwą AXA Subfundusz Zrównoważony (AXA Zrównoważony).

2. Opis celu inwestycyjnego Subfunduszu

Subfundusz inwestuje głównie w akcje oraz dłużne papiery wartościowe. Kryterium alokacji pomiędzy poszczególnymi klasami aktywów (akcje, dłużne papiery wartościowe) są oczekiwania co do przyszłych stóp zwrotu. Lokaty w akcje stanowią od 0% do 70% wartości aktywów Subfunduszu, natomiast lokaty w dłużne papiery wartościowe (w tym, listy zastawne) oraz w instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu dla każdej z kategorii. Fundusz może lokować środki również w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 57 Statutu Funduszu przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 58 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 59 Statutu Funduszu.

Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Firma – AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

KRS – 0000329866

Siedziba – Warszawa

Adres – ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Rejestr przedsiębiorców - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.

5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Subfundusz.

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Subfundusz oferuje cztery kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności rodzajem Inwestorów, do których są adresowane, wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, o której mowa w art. 21 ust. 4–6 Statutu Funduszu:

- 1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A, które:
 - a) zbywane są wszystkim Inwestorom bez ograniczeń,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie i opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
 - c) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu;
- 2) Jednostki Uczestnictwa kategorii E, które:
 - a) zbywane są wyłącznie w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu.
- 3) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z, które:
 - a) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 18a ust. 4 Statutu.
- 4) Jednostki Uczestnictwa kategorii F, które:
 - a) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej;
 - d) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F wysokość minimalnej pierwszej wpłaty oraz każdej następnej wpłaty do Programu określa odrębna umowa, z tym że wpłata ta nie może być niższa niż 100 (sto) złotych.
- 5) Jednostki Uczestnictwa kategorii D, które:
 - a) zbywane są wyłącznie Uczestnikom, którzy spełniają następujące warunki:
 - wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii D kwotę nie niższą niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, lub
 - wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zapisanych w Subrejestrze w jednym z Subfunduszy powołanych powyżej wynosi co najmniej 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, pod warunkiem że Uczestnik zażąda dokonania wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D; żądanie takie może zostać zgłoszone za pośrednictwem Towarzystwa lub Dystrybutora pośredniczącego w zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D; na podstawie tego zlecenia Fundusz dokonuje wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii D na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach kategorii D, w najbliższym Dniu Wyceny, po otrzymaniu przez Fundusz żądania Uczestnika; wymiana nie może nastąpić później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia żądania wymiany; jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii D zapisanych w jednym Subrejestrze będzie niższa niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, Fundusz niezwłocznie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A w oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A; wymiana taka nastąpi automatycznie w najbliższym Dniu Wyceny i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych; Fundusz nie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii D poniżej kwoty 1.000.000,00 (jeden milion) złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa,



- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) Subfundusz wypłaca Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii D dochody Subfunduszu na zasadach określonych w pkt III.6.5 Statutu Funduszu.

W okresie sprawozdawczym, Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa kategorii A i kategorii F, przy czym zbywanie jednostek uczestnictwa kategorii F rozpoczęło dnia 9 października 2015 roku.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r, poz. 1047, z późniejszymi zmianami, zwana dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859, zwanego dalej "Rozporządzeniem").

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	70 677	76 502	58 311	66 557
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	325	352
Prawa poboru	-	19	-	-
Kwity depozytowe	416	455	3 169	3 660
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	29 394	30 037	27 704	27 515
Instrumenty pochodne	-	57	-	-2
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-
Depozyty	5 797	5 797	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	106 284	112 867	89 509	98 082
		97,98%		93,29%

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 97,93%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej

PW

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V. (NL0000339760)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	3 032 533		70 518	76 272	66,21%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 580	Polska	226	1 877	1,63%
UNIPETROL AS (CZ0009091500)	Aktywny rynek regulowany	PRAGUE STOCK EXCHANGE	35 000	Czechy	1 567	1 600	1,39%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 426	Polska	154	150	0,13%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 874	Polska	274	272	0,24%
WITTCHEN S.A. (PLWTC-HN00030)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 042	Polska	290	281	0,24%
LOKUM DEWELOPER S.A. (PLLKMDW00049)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	107 488	Polska	1 290	1 774	1,54%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 466	Polska	368	644	0,56%
KORPORACJA KGL S.A. (PLKRRGL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 925	Polska	246	320	0,28%
AENA S.A. (ES0105046009)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRIT	2 261	Hiszpania	1 551	1 633	1,42%
MASTER PHARM S.A. (PLMSTPH00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 826	Polska	257	269	0,23%
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 194	Polska	297	375	0,32%
ORIFLAME HOLDING AG (CH0256424794)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	9 600	Szwajcaria	1 553	1 331	1,15%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 936	Polska	288	301	0,26%

PN



FUNDUSZE INWESTYCYJNE

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Makro Alokacji

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 962	Polska	130	330	0,29%
SARAS SPA (IT0000433307)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	189 000	Włochy	1 584	1 628	1,41%
AMG ADVANCED METALLURGICAL GROUP N.V. (NL0000888691)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	18 000	Holandia	1 897	1 946	1,69%
KOENIG & BAUER AG (DE0007193500)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	5 790	Niemcy	1 542	1 449	1,26%
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG (DE0005203947)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	4 034	Niemcy	282	310	0,27%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 797	Polska	717	841	0,73%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 700	Polska	560	818	0,71%
CORTICEIRA AMORIM S.G.P.S. S.A. (PTCOR0AE0006)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE LISBOA	32 000	Portugalia	1 584	1 739	1,51%
INDRA SISTEMAS SA (ES0118594417)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	29 000	Hiszpania	1 557	1 549	1,34%
STABILUS SA (LU1066226637)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	5 600	Luksemburg	1 557	1 609	1,40%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 877	Polska	444	604	0,52%
MAIRE TECNIMONT SPA (IT0004931058)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	101 000	Włochy	1 542	1 737	1,51%
PEAB AB (SE0000106205)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	37 000	Szwecja	1 591	1 656	1,44%
STORYTEL AG (SE0007439443)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	44 100	Szwecja	1 532	1 361	1,18%
KARO PHARMA AB (SE0007464888)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	99 000	Szwecja	1 533	1 886	1,64%
HUNTER DOUGLAS NV (ANN4327C1220)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	5 100	Stany Zjednoczone	1 590	1 607	1,39%
HELLENIC PETROLEUM SA (GRS298343005)	Aktywny rynek regulowany	ATHENS STOCK EXCHANGE	65 400	Grecja	1 531	2 294	1,99%
INFICON HOLDING AG (CH0011029946)	Aktywny rynek regulowany	SWISS ELECTRONIC BOURSE	760	Szwajcaria	1 578	1 389	1,21%

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby eminenta	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DATAGROUP S.E. (DE000A0JC857)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	10 180	Niemcy	1 487	1 583	1,37%
BANCA IFIS S.P.A. (IT0003188064)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	9 410	Włochy	1 522	1 415	1,23%
H+H INTERNATIONAL A/S (DK0015202451)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S	27 579	Dania	1 542	1 701	1,48%
DEDICARE AB (SE0003909282)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	25 903	Szwecja	1 498	1 361	1,18%
KNOWIT AB (SE0000421273)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	27 714	Szwecja	1 531	1 575	1,37%
CTT SYSTEMS AB (SE0000418923)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	19 987	Szwecja	1 514	1 308	1,13%
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS SOCIMI SA (ES0105019006)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRIT	26 000	Hiszpania	1 558	1 591	1,38%
TALGO SA (ES0105065009)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRIT	65 800	Hiszpania	1 561	1 472	1,28%
CHERRY AB (SE0010133256)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	55 000	Szwecja	1 543	1 445	1,25%
AC S.A. (PLACSA000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 293	Polska	285	320	0,28%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	44 600	Polska	591	665	0,58%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 485	Polska	606	591	0,51%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 800	Polska	703	537	0,47%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 700	Polska	704	784	0,68%
GROCLIN S.A. (PLINTGR00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 169	Polska	308	219	0,19%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	162 500	Polska	613	713	0,62%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	675	Polska	140	294	0,25%

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A. (PLKRRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 552	Polska	335	478	0,41%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS000025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 180	Polska	534	621	0,54%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 100	Polska	447	571	0,50%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	216 000	Polska	718	773	0,67%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	621	Polska	5	8	0,01%
HERKULES S.A. (PLZRWZ000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	59 552	Polska	203	239	0,21%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	56 692	Polska	765	964	0,84%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	193 318	Cypr	349	472	0,41%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 802	Polska	605	663	0,57%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW- KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 000	Polska	695	620	0,54%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	854	Polska	295	303	0,26%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 663	Holandia	666	645	0,56%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 700	Polska	399	352	0,30%
ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 860	Polska	677	706	0,61%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 306	Polska	242	329	0,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 628	Polska	275	297	0,26%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 894	Polska	218	284	0,25%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	52 884	Polska	291	309	0,27%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 186	Polska	569	1 316	1,14%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 351	Niemcy	187	318	0,28%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	225 032	Polska	521	479	0,42%
AILLERON S.A. (PLWINDMB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 378	Polska	483	746	0,65%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 069	Polska	374	409	0,35%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	97 358	Polska	260	318	0,28%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 817	Polska	688	760	0,66%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 580	Polska	696	640	0,56%
IZOBLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 638	Polska	262	261	0,23%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	31 636	Polska	1 003	1 348	1,17%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	123 240	Polska	470	509	0,44%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 034	Polska	88	102	0,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	11	10	0,01%
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 867	Polska	243	252	0,22%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 644	Polska	295	405	0,35%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTFSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 762	Polska	247	340	0,29%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	4 172	Niemcy	257	326	0,28%
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA S.A. (ES0143416115)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRIT	3 370	Hiszpania	293	266	0,23%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK000076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 857	Polska	744	957	0,83%
POLYTEC HOLDING AG (AT0000A00XX9)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	22 000	Austria	1 584	1 533	1,33%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 200	Polska	1 552	1 501	1,30%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 983	Polska	266	356	0,31%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 720	Polska	1 011	1 036	0,90%
Aktywny rynek nier regulowany			2 647		159	230	0,20%
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek nier regulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	2 647	Polska	159	230	0,20%
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:			3 035 180		70 677	76 502	66,41%

PW

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			65 800		-	19	0,02%
TALGO SA (ES0605065905)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	65 800	Hiszpania	-	19	0,02%
Suma:			65 800		-	19	0,02%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
X5 RETAIL GROUP NV GDR (US98387E2054)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	3 542		416	455	0,39%
Aktywny rynek nier regulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:			3 542		416	455	0,39%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOSCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	500	487	499	0,43%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
KRUK S.A., SERIA AA1 (PLKRRK000374)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2021-11-13	4,7300% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	102	0,09%
Aktywny rynek regulowany											
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	4 000	3 565	3 820	3,32%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-04-25	2,2500% (Stały kupon)	1 000,00	2 000	1 938	1 970	1,71%
DS0726 (PL0000108666)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	2 000	1 836	1 940	1,68%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	4 000	3 948	3 950	3,43%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-09-23	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	271	267	323	0,28%

PN

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-04-25	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	500	630	628	0,55%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-08-25	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	2 000	2 629	2 607	2,26%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	4 500	4 502	4 547	3,95%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	4 000	4 197	4 231	3,67%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-25	1,5000% (Stały kupon)	1 000,00	5 500	5 295	5 420	4,71%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								29 371	29 394	30 037	26,08%

PW

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
 na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)
 TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						200	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						200	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1720, 2017.09.15 (PLOGF0011668) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	200	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						43 014 000	-	57	0,05%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						43 014 000	-	57	0,05%
Forward CHF/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	330.000,00 CHF po kursie walutowym 3.9150000000 PLN	330 000	-	15	0,01%
Forward CZK/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	8.700.000,00 CZK po kursie walutowym 0.1616000000 PLN	8 700 000	-	4	-
Forward DKK/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2.850.000,00 DKK po kursie walutowym 0.5706400000 PLN	2 850 000	-	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	5.994.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2465000000 PLN	5 994 000	-	110	0,10%

PN



**FUNDUSZE
INWESTYCYJNE**

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Makro Alokacji

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward SEK/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	25.000.000.00 SEK po kursie walutowym 0.4344000000 PLN	25 000 000	-	-92	-0,08%
Forward USD/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	140.000.000 USD po kursie walutowym 3.8097000000 PLN	140 000	-	14	0,01%
Suma:						43 014 200	-	57	0,05%

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 10,57%.

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

TABELA UZUPELNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD								
Lokata terminowa 3D 2017-07-03	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	PLN	0,500000000000 (State)	5 797	5 797	5 797	5,03%
W walutach państw nienależących do OECD								
Suma:					5 797	5 797	5 797	5,03%

PN



**FUNDUSZE
INWESTYCYJNE**

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Makro Alokacji

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY		
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I20823 (PL0000105359)	2 606	2,26%
WZ0119 (PL0000107603)	4 547	3,95%
DS0727 (PL0000109427)	1 910	1,66%
PS0422 (PL0000109492)	1 970	1,71%
Forward DKK/PLN, 2017.07.11 (-)	6	0,01%
Forward SEK/PLN, 2017.07.11 (-)	-92	-0,08%
Forward CZK/PLN, 2017.07.11 (-)	4	0,00%
Forward CHF/PLN, 2017.07.10 (-)	15	0,01%
Forward EUR/PLN, 2017.07.11 (-)	110	0,10%
Forward USD/PLN, 2017.07.11 (-)	14	0,01%
Suma:	11 090	9,63%

PW

**JEDNOSTKOWY BILANS**

na dzień 30 czerwca 2017 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	115 191	105 132
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	887	6 910
2) Należności	1 345	85
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	106 994	98 084
- dłużne papiery wartościowe	30 037	27 515
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 965	53
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania, w tym:	870	527
- z tytułu instrumentów pochodnych	92	55
III. Aktywa netto (I - II)	114 321	104 605
IV. Kapitał funduszu	105 130	106 058
1) Kapitał wpłacony	385 444	274 130
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-280 314	-168 072
V. Dochody zatrzymane	3 013	-9 694
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 219	-3 182
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 232	-6 512
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 178	8 241
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	114 321	104 605
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 005 778,3143	1 014 663,5758
Kategoria A	1 005 659,8291	1 014 569,1907
Kategoria F	118,4852	94,3851
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	113,66	103,09
Kategoria A	113,66	103,09
Kategoria F	118,30	105,79

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem
wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
I. Przychody z lokat	1 373	2 993	1 528
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 013	2 050	981
Przychody odsetkowe	359	817	488
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	71	26
Pozostałe	1	55	33
II. Koszty funduszu	2 410	4 374	2 245
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 046	3 944	1 995
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	85	216	114
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	34	67	38
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	3	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	110	-	-
Pozostałe	135	144	98
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 410	4 374	2 245
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 037	-1 381	-717
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 681	877	-5 557
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 744	-5 793	-5 750
- z tytułu różnic kursowych	-598	-1 769	73
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 063	6 670	193
- z tytułu różnic kursowych	-1 343	1 337	164
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	10 644	-504	-6 274
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	10,58	-0,50	-5,97
Kategoria F	12,67	3,05	-4,31


JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

 za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
 (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
 oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104 605		114 119	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	10 644		-504	
a) przychody z lokat netto	-1 037		-1 381	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 744		-5 793	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 063		6 670	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 644		-504	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-928		-9 010	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	111 314		3 071	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-112 242		-12 081	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	9 716		-9 514	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	114 321		104 605	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	110 089		105 159	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 038 987,3805		30 749,2249	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 047 896,7421		120 925,3972	
Saldo zmian	-8 909,3617		-90 176,1724	
Kategoria F				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24,1001		94,3851	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-		-	
Saldo zmian	24,1001		94,3851	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 571 419,2803		2 532 431,8999	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 565 759,4513		1 517 862,7091	
Saldo zmian	1 005 659,8291		1 014 569,1907	
Kategoria F				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	118,4852		94,3851	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-		-	
Saldo zmian	118,4852		94,3851	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	103,09		103,30	
Kategoria F	105,79		-	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	113,66		103,09	
Kategoria F	118,30		105,79	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	20,68%		-0,20%	
Kategoria F	23,85%		6,32%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	102,66	2017-01-09	95,20	2016-06-27
Kategoria F	105,42	2017-01-09	96,28	2016-06-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	115,25	2017-06-09	103,10	2016-12-30
Kategoria F	119,75	2017-06-09	105,79	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	113,66	2017-06-30	103,10	2016-12-30
Kategoria F	118,30	2017-06-30	105,79	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,41%		4,16%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,75%		3,75%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,16%		0,21%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,06%		0,06%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

(dane w tysiącach PLN z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Nota 1 – Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych**1.1 Księgi rachunkowe funduszu obejmują:**

1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,

1.1.2 rejestr uczestników funduszu,

1.1.3 subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników funduszu.

1.2 Księgi rachunkowe funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa funduszu i ustalane jego zobowiązania.

1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.

1.4 Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.

1.5 Rejestr uczestników funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników funduszu.

1.6 Towarzystwo, działając jako organ funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.

1.7 Przyjęte zasady rachunkowości fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.

1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:

1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,

1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.

1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:

1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,

1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie operacji w księgach rachunkowych

2.1 Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.

2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.

2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.

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

2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

2.8 Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.

2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

- 2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.
- 2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 2.12 Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 2.14 Przysługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.
- 2.15 Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 2.16 Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości, którym dla funduszy AXA jest godzina 23:00, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.
- 2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
- 2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 2.24.1 dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - 2.24.2 przychody odsetkowe,
 - 2.24.3 przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.24.4 dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- 2.25.1 koszty odsetkowe,
 - 2.25.2 koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.25.3 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 2.27 Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na j.u. lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.
- 2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.30.

3. Limitowane koszty funduszu
 - 3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.
 - 3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.
 - 3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:
 - 3.3.1 wartość dziennej rezerwy zwiększa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
 - 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 7 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.
 - 3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:
 - 3.4.1 wartość dzienna prelimitowanych kosztów do wysokości dziennego limitu zwiększa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
 - 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,
 - 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
 - 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
 - 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
 - 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
 - 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
 - 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym.
 - 3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek podstawowy funduszu oraz zmniejszone należności od TFI
4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego
 - 4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
 - 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
 - 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.2, pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
 - 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
 - 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
 - 4.6 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.
 - 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego
Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 5.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej



- ustalanej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat.
- 5.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
- 5.2.1 w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy notowań spółek porównywalnych pod względem profilu i zakresu działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - 5.2.2 w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada fundusz,
 - 5.2.3 w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - 5.2.4 w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - 5.2.5 w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.3 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszona notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.
- 5.4 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.
- 5.5 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku, prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.
- 5.6 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:
- 5.6.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego
 - 5.6.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.6.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.7 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
- 5.7.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
 - 5.7.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - 5.7.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej.
- 5.8 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.6.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
- 5.8.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.6. i 5.7 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub
 - 5.8.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym wybór rynku dokonywany jest na zasadach określonych w pkt 5.6. i 5.7 z pierwszego dnia notowań.
6. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- 6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:
- 6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),
 - 6.1.2 warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru – wartość tych instrumentów określa się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,
 - 6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,
 - 6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,
 - 6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości,
 - 6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
 - 6.1.7 depozyty – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1.
 - 6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,
 - 6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w ust. 1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.
7. Szczególne zasady wyceny składników lokat
- 7.1 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.
 - 7.2 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.
 - 7.3 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 7.4 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - 7.5 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
8. Metody wyznaczania wartości godziwej
- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

- 8.1.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 8.1.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 8.1.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 8.1.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 8.2 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.
9. Zasady ustalania utraty wartości dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku
 - 9.1 Utrata wartości instrumentów finansowych zostaje rozpoznana tylko i wyłącznie w sytuacji gdy zaistniały obiektywne okoliczności wskazujące na utratę wartości instrumentu finansowego na skutek jednego lub większej ilości przeszłych zdarzeń.

Za obiektywną okoliczność wskazującą na utratę wartości uznaje się w szczególności:

 - 9.1.1 znaczące kłopoty finansowe dłużnika,
 - 9.1.2 niewypełnienie postanowień umowy,
 - 9.1.3 restrukturyzacje umów kredytowych/pożyczek,
 - 9.1.4 wysokie prawdopodobieństwo, że dłużnik zostanie postawiony w stan upadłości lub zostanie poddany innej podobnej reorganizacji,
 - 9.1.5 likwidacja aktywnego rynku dla analizowanego aktywa z powodu trudności finansowych
 - 9.2 Zarządzający funduszami dokonuje cyklicznie analizy sprawozdań finansowych emitentów dłużnych papierów wartościowych. Analizy dokonywane są w zależności od częstotliwości sporządzania sprawozdań finansowych przez emitentów, nie częściej niż raz na kwartał i nie rzadziej niż raz w roku. Na podstawie analiz bądź informacji uzyskanych z innych wiarygodnych źródeł wskazujących na możliwości utraty wartości instrumentów finansowych Zarządzający przedstawia Zarządowi rekomendację dotyczącą możliwości dokonania odpisu.
 - 9.3 Zarząd Towarzystwa ostatecznie rozstrzyga o dokonaniu odpisu w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - 9.4 Ujmowanie i wycena utraty wartości dłużnych papierów wartościowych:
 - 9.4.1 odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych wycenianych wg skorygowanej ceny nabycia ustala się jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą,
 - 9.4.2 kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej,
 - 9.4.3 z chwilą ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizacyjnego zwiększa wartość danego składnika aktywów.
10. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

**Nota - 2 Należności Subfunduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Należności	1 345	85
Z tytułu zbytych lokat	85	60
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 017	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	238	19
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	5	6
- z tytułu zwrotu podatku	5	5

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Zobowiązania	870	527
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	92	55
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	109	13
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	268	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	88
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	401	370
Pozostałe składniki zobowiązań	-	1

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-06-30		2016-12-31	
	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.
I. Banki / waluty	-	887	-	6 910
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	887	-	6 910
PLN	887	887	6 910	6 910

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
CHF	-	-	3	12
CZK	55	9	-	-
DKK	23	13	47	27
EUR	32	136	10	43
GBP	-	-	2	7
NOK	-	-	37	17
PLN	5 778	5 778	4 816	4 816
SEK	40	17	205	94
TRY	-	-	25	33
USD	1	5	5	20

NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota – 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 388	25 903
Dłużne papiery wartościowe	25 388	25 903
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 797	-
Depozyty	5 797	-
Suma:	31 185	25 903

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	4 649	1 612
Dłużne papiery wartościowe	4 649	1 612
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	4 649	1 612

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	38 215	34 563
Środki na rachunkach bankowych	887	6 910
Należności	1 345	85
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 037	27 515
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 946	53
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	29 935	27 414
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	29 935	27 414
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 935	27 414

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Należności	57	5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	44 950	44 184
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	168	53
Zobowiązania	92	55

Nota – 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-06-30									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyrzeczonych strumieni pieniężnych	Terminy przyrzeczonych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyrzeczonych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niestandardyzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Forward CHF/PLN, 2017.07.10 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	2017-07-10	330,000.00 CHF po kursie walutowym 3.915000000 PLN	2017-07-10	2017-07-10	
Forward CZK/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2017-07-11	8,700,000.00 CZK po kursie walutowym 0.161600000 PLN	2017-07-11	2017-07-11	
Forward DKK/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2017-07-11	2,850,000.00 DKK po kursie walutowym 0.570640000 PLN	2017-07-11	2017-07-11	
Forward EUR/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	110	-	2017-07-11	5,994,000.00 EUR po kursie walutowym 4.246500000 PLN	2017-07-11	2017-07-11	
Forward SEK/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-92	-	2017-07-11	25,000,000.00 SEK po kursie walutowym 0.434400000 PLN	2017-07-11	2017-07-11	
Forward USD/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	-	2017-07-11	140,000.00 USD po kursie walutowym 3.809700000 PLN	2017-07-11	2017-07-11	
Wystandardyzowane instrumenty pochodne										
Futures										
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U1720, 2017.09.15 (PLOGF0011668)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2017-09-15	2017-09-15	

PN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31						Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward								
Forward EUR/PLN, 2017.01.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-31	-	2017-01-11	2017-01-11	
Forward GBP/PLN, 2017.01.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	2017-01-11	2017-01-11	
Forward GBP/PLN, 2017.01.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2017-01-11	2017-01-11	
Forward NOK/PLN, 2017.01.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-24	-	2017-01-11	2017-01-11	
Forward USD/PLN, 2017.01.11 (-)	Krótką	Forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	36	-	2017-01-11	2017-01-11	

Nota – 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota – 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

	2017-06-30		2016-12-31	
	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.
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		115 191		105 132
PLN		887		6 910
CZK		1 345		6 910
EUR		189		85
PLN	1		1	
USD	1 288	1 288	80	80
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
CHF				
CZK	359	106 994		98 084
DKK	9 930	1 389	762	3 137
EUR	2 992	1 600		
GBP	6 596	1 701	2 603	1 549
NOK		27 892	2 559	11 317
PLN			706	3 630
SEK	62 044		13 829	6 732
USD	27 228	62 044	53 900	53 900
- dłużne papiery wartościowe	123	11 923	30 652	14 159
PLN		455	876	3 660
CHF	30 037	30 037		27 515
CZK	4	5 965		27 515
DKK	25	15		53
EUR	11	4		
GBP	31	6		
PLN		129		
USD	5 797		3	17
- dłużne papiery wartościowe	4	5 797	9	36
6) Nieruchomości				
7) Pozostałe aktywa				
II. Zobowiązania				
EUR		870		527
NOK			7	31
PLN	778		49	24
SEK	210	92	472	472

PW

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30			od 2016-01-01 do 2016-12-31			od 2016-01-01 do 2016-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	861	35	-1 426	832	-1 183	-2 607	73	164	-
Kwity depozytowe	19	-	-52	6	-195	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-06-30		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	3,8667	CHF	4,1173	CHF
CZK	0,1611	CZK	0,1637	CZK
DKK	0,5684	DKK	0,5951	DKK
EUR	4,2265	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,8132	GBP	5,1445	GBP
HUF	0,0137	HUF	0,0142	HUF
NOK	0,4430	NOK	0,4868	NOK
SEK	0,4379	SEK	0,4619	SEK
TRY	1,0535	TRY	1,1867	TRY
USD	3,7062	USD	4,1793	USD

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 373	-2 141	-5 150	6 743	-5 639	134
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 371	78	-643	-73	-111	59
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	13 744	-2 063	-5 793	6 670	-5 750	193

NOTA-10 II. Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

PN

Nota – 11 Koszty Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1.1 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 1.2 opłaty i prowizje maklerskie,
 - 1.3 prowizje i opłaty bankowe,
 - 1.4 koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - 1.5 podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
 - 1.6 prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych
 - 1.7 opłaty na rzecz Depozytariusza,
 - 1.8 opłaty na rzecz Agenta Transferowego,
 - 1.9 wynagrodzenie za audyt,
 - 1.10 koszty publikacji sprawozdań finansowych,
 - 1.11 koszty likwidacji Funduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00(stu tysięcy) złotych,
 - 1.12 koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł , w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00(stu tysięcy) złotych.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Koszty wskazane w ust 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
5. Od dnia 1 lipca 2010 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa do dnia jej odwołania następujące koszty Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo:
 - a. Opłaty na rzecz depozytariusza
 - b. Opłaty na rzecz agenta transferowego
 - c. Wynagrodzenie za audyt
 - d. Koszty publikacji sprawozdań finansowych.

W dniu 14 września 2010 r. Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę obowiązującą do dnia jej odwołania o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów prowizji i opłat bankowych Subfunduszu.

W dniu 1 lipca 2013 roku Zarząd Towarzystwa postanowił o pokrywaniu przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie kosztów z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza oraz kosztów audytu.

6. Pozostałe koszty są pokrywane z aktywów Subfunduszu.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	2 046	3 944	1 995
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	2 046	3 944	1 995

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	104 605	114 119	103 155
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	103,09	103,30	115,66
Kategoria F	105,79	-	-

Informacja Dodatkowa

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
Nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie wystąpiły.
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:
 - a. Korekty błędów podstawowych.
Nie wystąpiły.
 - b. Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.
Nie wystąpiły.
 - c. Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
Nie wystąpiły.
 - d. Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane
Nie wystąpiły.
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.

Z dniem 12 marca 2017 rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki złożył Pan Piotr Sztuba. W dniu 13 marca 2017 Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki Pana Roberta Garnczarka powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013, poz. 538).

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – AXA Subfundusz Makro Alokacji potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szemraj

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Sławomir Maculewicz

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Zwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego dla subfunduszy wydzielonych w ramach AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

AXA Subfundusz Makro Alokacji

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN) Dane za dzień 30.06.2017

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

	2017-06-30
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

		od 2017-01-01 do 2017-06-30			
		Rentowność		Koszty	
		Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	1	100,00%	-	-
	Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
	Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-