



**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 Obligacji Korporacyjnych, 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 księgowe, 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](http://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:

  
Adam Celiński

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
AXA Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**

**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 Obligacji Korporacyjnych, 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 **107 148** tys. zł.
3. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości **107 512** 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 **1 276** 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 Garmczarek  
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 Obligacji Korporacyjnych (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 Obligacji Korporacyjnych.

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.

**2. Opis celu inwestycyjnego Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe (w tym obligacje komunalne i korporacyjne) oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jednak nie więcej niż 20% w jeden instrument.

Subfundusz może inwestować do 2% w akcje oraz warranty, wyłącznie w przypadku konwersji obligacji korporacyjnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego na te akcje lub warranty subskrypcyjne (do dnia 6 stycznia 2015 roku do 20% w udziałowe papiery wartościowe, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne).

Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 97 Statutu Funduszu w szczególności w instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 98 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 99 Statutu Funduszu. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Subfundusz może nabywać instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej do 80% wartości aktywów. Subfundusz jest wyceniany w PLN.

**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.

**7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa**

Subfundusz oferuje pięć kategorii 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, kategorii D, kategorii F oraz kategorii Z, przy czym zbywanie jednostek uczestnictwa Kategorii D i Kategorii F rozpoczęło w dniu 9 października 2015 roku, a Kategorii Z rozpoczęło w dniu 12 października 2012 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.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	81 004	81 583	75,40%	77 989	78 781	75,53%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-90	-0,08%	-	288	0,28%
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 964	17 655	16,32%	20 554	21 232	20,35%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	8 000	8 000	7,39%	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>106 968</b>	<b>107 148</b>	<b>99,03%</b>	<b>98 543</b>	<b>100 301</b>	<b>96,16%</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 99,11%, natomiast udział dodatkowej 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.

PN



**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	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
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
BANK ZACHODNI WBK S.A., SERIA C (PLBZ00000176)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,8600% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 800	2 808	2 829	2,61%
UNIBEP S.A., SERIA C (PLUNBEP000064)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	UNIBEP S.A.	Polska	2018-06-01	4,3100% (Zmienny kupon)	100,00	4 000	400	405	0,37%
Nienotowane na aktywnym rynku											
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00022 (PLSNTND00091)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2018-02-16	2,5100% (Zmienny kupon)	100 000,00	5 655	15 072	15 091	13,95%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00019 (PLSNTND00083)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2017-10-30	2,6100% (Zmienny kupon)	100 000,00	1	100	100	0,09%
AMREST HOLDINGS SE (PLAMRST00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMREST HOLDINGS SE	Polska	2018-06-30	4,2100% (Zmienny kupon)	10 000,00	40	406	403	0,37%
BENEFIT SYSTEMS S.A., SERIA A (PLBNFTS00034)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	Polska	2018-06-01	3,1600% (Zmienny kupon)	1 000,00	800	800	813	0,75%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 787 (-) (PLATAL000061)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2018-04-23	2,8100% (Zmienny kupon)	10 000,00	50	500	500	0,46%
ATAL S.A., SERIA O (PLATAL000061)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2018-05-18	3,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	504	0,47%
SYGNITY S.A., SERIA 1/2014 (PLCMLD00172)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SYGNITY S.A.	Polska	2017-12-19	4,4100% (Zmienny kupon)	10 000,00	30	300	300	0,28%

PN

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A., SERIA A (PLRFSBP00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2017-11-19	3,1100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 500	1 507	1 507	1,39%
ELEMENTAL HOLDING S.A., SERIA D (PLELMTL00041)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ELEMENTAL HOLDING S.A.	Polska	2017-10-17	4,3100% (Zmienny kupon)	10 000,00	50	500	504	0,47%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., SERIA PGE001270618 (PLPGER000051)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2018-06-27	2,5100% (Zmienny kupon)	100 000,00	2	200	201	0,19%
EUROCASH S.A., SERIA A (PLEURCH00029)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROCASH S.A.	Polska	2018-06-20	3,2600% (Zmienny kupon)	100 000,00	2	198	199	0,18%
ROBYG S.A., SERIA K1 (PLROBYG00156)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2018-02-26	5,8100% (Zmienny kupon)	100,00	600	60	62	0,06%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00008 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2017-08-30	3,5300% (Zmienny kupon)	100 000,00	10	1 008	1 005	0,93%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00010 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2017-08-30	3,5300% (Zmienny kupon)	100 000,00	9	922	904	0,84%
PKO BANK POLSKI S.A., SERIA PKO1117 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK POLSKI S.A.	Polska	2017-11-17	0,0000% (Zerowy kupon)	100 000,00	30	2 973	2 979	2,75%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA PKOBH17115A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2017-11-15	0,0000% (Zerowy kupon)	100 000,00	3	297	298	0,28%
MLEASING SP. Z O.O., SERIA 74/2017 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MLEASING SP. Z O.O.	Polska	2017-07-28	0,0000% (Zerowy kupon)	100 000,00	10	998	999	0,92%
EUROCASH S.A., SERIA 20170609_19_WBK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROCASH S.A.	Polska	2017-09-11	2,0600% (Zmienny kupon)	100 000,00	8	800	801	0,74%
MILLENNIUM LEASING SP. Z O.O., SERIA F18 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MILLENNIUM LEASING SP. Z O.O.	Polska	2017-12-21	2,2300% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	2 000	2 001	1,85%
Aktywny rynek regulowany								6 800	871	874	0,81%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Staly kupon)	1 000,00	100	104	102	0,09%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-10-25	5,2500% (Staly kupon)	1 000,00	100	104	105	0,10%

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	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
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., SERIA C (PLPKN0000117)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Polska	2017-11-06	3,2100% (Zmienny kupon)	100,00	5 000	502	504	0,47%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., SERIA E (PLPKN0000133)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Polska	2018-04-02	3,1100% (Zmienny kupon)	100,00	1 600	161	163	0,15%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., SERIA ORLEN002 270219 (PLPKN0000083)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU ORGANIZOWANY PRZEZ BONDSPT S. A.	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Polska	2019-02-27	3,4100% (Zmienny kupon)	100 000,00	9	914	921	0,85%
MBANK S.A., SERIA BRE0201223 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	MBANK S.A.	Polska	2023-12-20	4,0600% (Zmienny kupon)	100 000,00	3	300	309	0,29%
GOSPODARCZY BANK SPÓŁDZIELCZY W BARLINKU, SERIA GBS0721 (PLGBSBR00015)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GOSPODARCZY BANK SPÓŁDZIELCZY W BARLINKU	Polska	2021-06-10	4,6100% (Zmienny kupon)	1 000,00	20	20	19	0,02%
ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU ORGANIZOWANY PRZEZ BONDSPT S. A.	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	4,9500% (Zmienny kupon)	1 000,00	370	377	388	0,36%

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK S.A., SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	5,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	300	320	0,30%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O., SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	6,0600% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	434	0,40%
KRUK S.A., SERIA z1 (PLKRRK000341)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	4,8300% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	400	405	0,37%
MBANK S.A., SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,9100% (Zmienny kupon)	100 000,00	5	500	511	0,47%
KRUK S.A., SERIA AA2 (PLKRRK000382)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2022-03-07	4,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	206	0,19%
BENEFIT SYSTEMS S.A., SERIA B (PLBNFTS00042)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BENEFIT SYSTEMS S.A.	Polska	2019-06-30	3,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	370	370	372	0,34%
ATAL S.A., SERIA W (PLATAL000087)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ATAL S.A.	Polska	2018-12-14	3,7100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	503	0,47%



# FUNDUSZE INWESTYCYJNE

włączej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
AXA Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	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
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDE615121 (PLDMVL00061)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-11-15	3,5600% (Zmienny kupon)	1 000,00	700	702	708	0,65%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., SERIA C (PLGPW0000066)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	2022-10-06	3,1900% (Stały kupon)	100,00	10 000	1 020	1 039	0,96%
Nienotowane na aktywnym rynku								8 162	26 910	26 837	24,81%
AB S.A., SERIA AB03 200622 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AB S.A.	Polska	2022-06-20	3,8100% (Zmienny kupon)	10 000,00	40	400	401	0,37%
KRUK S.A., SERIA AE2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-06-08	3,5900% (Stały kupon)	4 226,50	150	631	635	0,59%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2020-04-21	2,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	927	927	932	0,86%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA D (PLLIKMDW00072)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	Polska	2020-04-26	5,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	400	404	0,37%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0520S014A (PL0000500211)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2020-05-19	2,2400% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 500	1 500	1 504	1,39%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 819 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2020-04-27	2,9400% (Zmienny kupon)	10 000,00	30	300	300	0,28%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	0,0000% (Zmienny kupon)	100 000,00	12	1 200	1 200	1,11%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 798 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2018-10-22	2,8600% (Zmienny kupon)	10 000,00	100	1 000	1 001	0,93%
EURO BANK S.A., SERIA EBK A 20112018 (PLEURBK00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EURO BANK S.A.	Polska	2018-11-20	2,9600% (Zmienny kupon)	100 000,00	10	1 000	1 003	0,93%
INTER CARS S.A., SERIA A (PLINTCS00028)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	INTER CARS S.A.	Polska	2019-10-24	3,0900% (Zmienny kupon)	1 000,00	600	600	604	0,56%

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	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
EURO BANK S.A., SERIA B (PLEURBK00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EURO BANK S.A.	Polska	2019-12-28	3,0100% (Zmienny kupon)	100 000,00	10	1 000	1 000	0,92%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A., SERIA AA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2019-06-01	2,1300% (Zmienny kupon)	100 000,00	30	3 000	3 005	2,78%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA C (PLMKMDW00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S.A.	Polska	2019-07-20	5,4100% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	400	415	0,38%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A., SERIA A1 (PLPGO000022)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.	Polska	2019-08-09	3,7100% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	400	409	0,38%
SERIA DOMDES120620 (PLDMVLO00053)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-06-12	3,7100% (Zmienny kupon)	10 000,00	90	900	905	0,84%
ROBYG S.A., SERIA N (PLROBYG00206)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-06-28	4,6100% (Zmienny kupon)	100 000,00	2	200	200	0,18%
CCC S.A., SERIA 1/2014 (PLCCC0000065)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CCC S.A.	Polska	2019-06-10	3,2800% (Zmienny kupon)	1 000,00	900	902	905	0,84%
ALIOR BANK S.A., SERIA C (PLMRTMB00034)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	5,9100% (Zmienny kupon)	10 000,00	40	400	419	0,39%
PGE SWEDEN AB, EMISJA Z DN. 09.06.2014 (XS1075312626)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PGE SWEDEN AB	Szwecja	2019-06-09	1,6250% (Stały kupon)	4 226,50	300	1 369	1 302	1,20%
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Stały kupon)	4 226,50	200	836	868	0,80%
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PZU FINANCE AB	Szwecja	2019-07-03	1,3750% (Stały kupon)	4 226,50	500	2 080	2 184	2,02%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0922 (PLPKO0000081)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2022-09-14	3,4500% (Zmienny kupon)	100 000,00	1	100	102	0,09%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2018-12-17	3,2600% (Zmienny kupon)	10 000,00	80	800	801	0,74%
ING BANK ŚLĄSKI S.A., SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	2019-12-19	2,5600% (Zmienny kupon)	100 000,00	18	1 800	1 802	1,67%
ROBYG S.A., SERIA L (PLROBYG00172)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2018-10-29	4,8100% (Zmienny kupon)	100 000,00	1	100	101	0,09%

PL

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0219S011A (PL0000500187)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2019-02-19	2,1100% (Zmienny kupon)	1 000,00	700	700	0,65%
ENEA S.A., SERIA ENEAO220 (PLENEA000088)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	Polska	2020-02-10	2,6800% (Zmienny kupon)	100 000,00	15	1 515	1,40%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA N1 (PLBOS0000159)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	3,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	205	0,19%
PKO FINANCE AB (XS0783934085)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,6300% (Stały kupon)	3 706,20	500	2 200	1,80%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA C (PLBPCZT00031)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2022-10-05	5,3100% (Zmienny kupon)	10 000,00	6	60	0,06%
Aktywny rynek regulowany								48 009	26 840	25,32%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-25	5,5000% (Stały kupon)	1 000,00	150	145	0,16%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-09-23	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	84	80	0,09%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-10-25	5,2500% (Stały kupon)	1 000,00	150	140	0,16%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	5 000	4 796	4,52%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 01.04.2014 (XS1050665386)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MFINANCE FRANCE S.A.	Francja	2019-04-01	2,3750% (Stały kupon)	4 226,50	150	623	0,61%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	2 000	2 092	1,96%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	8 600	8 557	8,03%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	2 000	1 981	1,83%
ALIOR BANK S.A., SERIA P1A (PLALIOR00151)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-05-16	5,0600% (Zmienny kupon)	1 000,00	338	338	0,34%

PN

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	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
PCC ROKITA S.A., SERIA DA (PLPCCR00118)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	PCC ROKITA S.A.	Polska	2021-04-27	5,0000% (Stały kupon)	100,00	1 720	172	176	0,16%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTT GART	MFINANCE FRANCE S.A.	Francja	2020-09-26	1,3980% (Stały kupon)	4 226,50	150	646	656	0,61%
EUROPEAN INVESTMENT BANK (XS1396780105)	Aktywny rynek regulowany	STUTT GART STOCK EXCHANGE	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2021-05-25	2,2500% (Stały kupon)	1 000,00	1 200	1 195	1 194	1,10%
PCC ROKITA S.A., SERIA DB (PLPCCR00126)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	PCC ROKITA S.A.	Polska	2022-05-11	5,0000% (Stały kupon)	100,00	3 452	345	349	0,32%
KRUK S.A., SERIA AB2 (PLKRK0000416)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2021-05-19	4,8800% (Zmienny kupon)	100,00	584	58	59	0,05%
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTT GART	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 226,50	200	868	903	0,83%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., SERIA D (PLGPW0000074)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	2022-01-31	2,7600% (Zmienny kupon)	100,00	19 231	1 923	1 972	1,82%
EUROPEAN INVESTMENT BANK (XS1492818866)	Aktywny rynek regulowany	STUTT GART STOCK EXCHANGE	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Luksemburg	2026-08-25	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	1 000	930	982	0,91%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-25	1,5000% (Stały kupon)	1 000,00	2 000	1 951	1 971	1,82%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku								11	2 000	2 012	1,86%
								11	2 000	2 012	1,86%

PW



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	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
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2019-04-10	2,8300% (Zmienny kupon)	1 000 000,00	1	1 000	1 006	0,93%
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2019-04-12	2,8300% (Zmienny kupon)	100 000,00	10	1 000	1 006	0,93%
<b>Suma:</b>								88 814	81 004	81 583	75,40%

**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
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne						9 539 000		-90	-0,08%
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku						9 539 000		-90	-0,08%
Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	5,001,000.00 EUR po kursie walutowym 4.1964000000 PLN	5 001 000		-160	-0,15%
Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	706,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2407000000 PLN	706 000		-9	-0,01%
Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	3,029,000.00 USD po kursie walutowym 3.7351500000 PLN	3 029 000		87	0,08%

PN

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
Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	803 000,00 USD po kursie walutowym 3,7168000000 PLN	803 000	-	-8	0,00%
<b>Suma:</b>						<b>9 539 000</b>	<b>-</b>	<b>-90</b>	<b>-0,08%</b>

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 25,65%.

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	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								
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES - EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD A EUR CAP, OPEN-END FUND, FCP (LU0658025209)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES FCP	Luksemburg	77 506,291	17 964	17 655	16,32%
AXA WORLD FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD BONDS I, OPEN-END FUND, SICAV (LU0184631991)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AXA WORLD FUNDS SICAV	Luksemburg	4 127,747	3 442	3 447	3,18%
AB SICAV I - EMERGING MARKET CORPORATE DEBT PORTFOLIO, OPEN-END FUND, SICAV (LU0736563387)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AB SICAV I	Luksemburg	56 707,808	4 457	4 210	3,89%
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES - US SHORT DURATION HIGH YIELD A USD CAP, OPEN-END FUND, FCP (LU0188167505)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES FCP	Luksemburg	3 336,787	2 394	2 291	2,12%
AXA WORLD FUNDS EUROPEAN HIGH YIELD BONDS, OPEN-END FUND, SICAV (LU0800574583)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AXA WORLD FUNDS SICAV	Luksemburg	5 057,122	2 937	2 971	2,75%
<b>Suma:</b>					<b>77 506,291</b>	<b>17 964</b>	<b>17 655</b>	<b>16,32%</b>

PN

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTU	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia 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						8 000		8 000	7,39%
Lokata terminowa 3D 2017-07-03	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	PLN	0,500000000000 (Stale)	8 000	8 000	8 000	8 000	7,39%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
<b>Suma:</b>						<b>8 000</b>		<b>8 000</b>	<b>7,39%</b>

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN)

**TABELA DODATKOWA**

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyjątkiem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje korporacyjne	2200	2 200	2 209	2,04%
<b>Suma:</b>			<b>2 200</b>	<b>2 209</b>	<b>2,04%</b>

PW



**FUNDUSZE  
INWESTYCYJNE**

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
AXA Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

**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 POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., SERIA ORLEN002 270219 (PLPKN00000083)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO FINANCE AB (XS0783834085)	205	0,19%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB000008 (-)	1 945	1,80%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB000010 (-)	1 005	0,93%
WZ0119 (PL0000107603)	904	0,84%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA NT (PLBOS0000159)	6 689	6,16%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., SERIA C (PLPKN0000117)	203	0,19%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., SERIA PGE001270618 (PLPGER0000051)	504	0,47%
PGE SWEDEN AB, EMISJA Z DN. 09.06.2014 (XS1075312626)	201	0,19%
ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLAIOR000094)	1 302	1,20%
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A., SERIA A (PLRFSBP00017)	388	0,36%
ENEA S.A., SERIA ENEA0220 (PLENEA000088)	1 004	0,93%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB000022 (PLSNTND000091)	1 515	1,40%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00019 (PLSNTND000083)	1 011	0,93%
BANK ZACHODNI WBK S.A., SERIA C (PLBZ00000176)	101	0,09%
AMREST HOLDINGS SE (PLAMRST00017)	505	0,47%
BENEFIT SYSTEMS S.A., SERIA A (PLBNFTS00034)	403	0,37%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDE5120620 (PLDMDVL00053)	915	0,85%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 787 (-)	905	0,84%
BENEFIT SYSTEMS S.A., SERIA B (PLBNFTS00042)	500	0,46%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 798 (-)	372	0,34%
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. (-)	1 001	0,92%
AB S.A., SERIA AB03 200622 (-)	1 006	0,93%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 819 (-)	400	0,37%
Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-)	300	0,28%
Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-)	-160	-0,15%
Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-)	87	0,08%
Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-)	-9	-0,01%
Suma:	23 174	21,43%

PW

**JEDNOSTKOWY BILANS**

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN)

(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
<b>I. Aktywa</b>		
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	108 202	104 309
2) Należności	877	4 006
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- dłużne papiery wartościowe	37 643	35 218
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- dłużne papiery wartościowe	69 682	65 085
6) Nieruchomości	43 940	43 563
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>690</b>	<b>785</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	177	2
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>107 512</b>	<b>103 524</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>97 173</b>	<b>94 461</b>
1) Kapitał wpłacony	556 625	537 571
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-459 452	-443 110
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>10 581</b>	<b>7 694</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 319	1 286
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 262	6 408
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-242</b>	<b>1 369</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>107 512</b>	<b>103 524</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	827 087,9658	805 626,2035
Kategoria D	680 103,3809	661 971,5978
Kategoria F	133 227,3879	133 012,6699
Kategoria Z	6 078,8995	3 887,5297
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	7 678,2976	6 754,4061
Kategoria A	129,99	128,50
Kategoria D	129,86	128,46
Kategoria F	130,60	128,70
Kategoria Z	131,58	129,58
	129,86	128,46



**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
<b>I. Przychody z lokat</b>			
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 037	2 069	849
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	1 037	1 596	683
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	307	-
<b>II. Koszty funduszu</b>			
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 004	1 361	809
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	713	1 185	554
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	50	67	31
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	35	55	30
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	54	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	206	-	194
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>			
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>			
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	1 004	1 361	809
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>			
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	33	708	40
- z tytułu różnic kursowych	1 243	1 420	1 061
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 854	1 203	1 690
- z tytułu różnic kursowych	-708	1 175	1 305
- z tytułu różnic kursowych	-1 611	217	-629
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	-1 390	62	-124
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	1 276	2 128	1 101
Kategoria A			
Kategoria D	1,42	2,37	1,73
Kategoria F	2,16	3,99	-
Kategoria Z	2,13	3,67	2,45
	1,51	2,45	1,77


**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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 524	73 896
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 276	2 128
a) przychody z lokat netto	33	708
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 854	1 203
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 611	217
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 276	2 128
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)	2 712	27 500
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	19 054	127 512
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-16 342	-100 012
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	3 988	29 628
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	107 512	103 524
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	108 904	82 388
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	144 144,8325	858 351,1419
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	126 013,0494	782 270,9009
Saldo zmian	18 131,7831	76 080,2410
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	214,7180	133 012,6699
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	214,7180	133 012,6699
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 251,4878	3 891,5319
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	60,1180	4,0022
Saldo zmian	2 191,3698	3 887,5297
Kategoria Z		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	923,8916	2 250,5085
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	55,5662
Saldo zmian	923,8916	2 194,9423
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 386 095,8315	4 241 950,9990
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 705 992,4507	3 579 979,4012
Saldo zmian	680 103,3809	661 971,5978
Kategoria D		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	133 227,3879	133 012,6699
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	133 227,3879	133 012,6699
Kategoria F		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 143,0197	3 891,5319
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	64,1202	4,0022
Saldo zmian	6 078,8995	3 887,5297
Kategoria Z		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 700,6860	7 776,7944
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 022,3883	1 022,3883
Saldo zmian	7 678,2976	6 754,4061
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	128,46	125,15
Kategoria D	128,70	-
Kategoria F	129,58	-
Kategoria Z	128,46	125,15
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	129,86	128,46
Kategoria D	130,60	128,70
Kategoria F	131,58	129,58
Kategoria Z	129,86	128,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	2,20%	2,64%
Kategoria D	2,98%	2,32%
Kategoria F	3,11%	3,95%
Kategoria Z	2,20%	2,64%



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A		128,42	2017-01-02	124,47	2016-02-12
Kategoria D		128,67	2017-01-02	127,27	2016-07-08
Kategoria F		129,55	2017-01-02	124,57	2016-02-12
Kategoria Z		128,42	2017-01-02	124,47	2016-02-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A		129,97	2017-06-14	128,45	2016-12-29; 2016-12-30
Kategoria D		130,66	2017/06/14, 2017/06/19, 2017/06/26	128,70	2016-12-30
Kategoria F		131,65	2017-06-14	129,58	2016-12-30
Kategoria Z		129,97	2017-06-14	128,45	2016-12-29; 2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A		129,86	2017-06-30	128,45	2016-12-30
Kategoria D		130,60	2017-06-30	128,70	2016-12-30
Kategoria F		131,58	2017-06-30	129,58	2016-12-30
Kategoria Z		129,86	2017-06-30	128,45	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,86%		1,65%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			1,32%		1,44%
Opłaty dla depozytariusza			-		-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0,09%		0,08%
Usługi w zakresie rachunkowości			-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			0,06%		0,07%
			-		-



**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 godzinowej 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 ustalone 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 godzinowej 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 godzinową 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 godzinowej, 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 godzinowej na zasadach określonych w pkt 8.
7. Szczególne zasady wyceny składników lokat
- 7.1 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godzinowej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godzinowa 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 godzinowej
- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową 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**

Nie dotyczy

**Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2017-06-30	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>		<b>690</b>	<b>785</b>
Z tytułu nabytych aktywów		-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		177	2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		1	337
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		358	303
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji		-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń		-	-
Z tytułu rezerw		153	141
Pozostałe składniki zobowiązań		1	2

**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	-	877	-	4 006
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	877	-	4 006
PLN	877	877	4 006	4 006

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	-	-	-	-
EUR	31	133	52	227
PLN	4 710	4 710	5 411	5 411
USD	109	415	76	296

**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		
Dłużne papiery wartościowe	12 667	9 626
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 667	9 626
Depozyty	19 210	13 306
Dłużne papiery wartościowe	8 000	-
<b>Suma:</b>	<b>11 210</b>	<b>13 306</b>
	<b>31 877</b>	<b>22 932</b>

\*) 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 PRZEPIŹYWU 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 (**)		
Dłużne papiery wartościowe	24 976	25 592
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	24 976	25 592
Dłużne papiery wartościowe	32 730	30 257
Zobowiązania (***)	32 730	30 257
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>57 706</b>	<b>55 849</b>

\*\*) 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 wynikającym 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 (****)	90 547	83 077
Środki na rachunkach bankowych		
Należności	877	4 006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37 643	35 218
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	52 027	43 853
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	20 290	21 192
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 290	21 192
	20 290	21 192

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 221	3 210
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 676	27 358
Zobowiązania	177	2



**Nota - 6 Instrumenty pochodne**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2017-06-30								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-160	-	2017-07-12	5,001,000.00 EUR po kursie walutowym 4,1964000000 PLN	2017-07-12	2017-07-12
Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-)		Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-9	-	2017-07-12	706,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2407000000 PLN	2017-07-12	2017-07-12
Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	87	-	2017-07-12	3,029,000.00 USD po kursie walutowym 3,7351500000 PLN	2017-07-12	2017-07-12
Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-)		Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-8	-	2017-07-12	803,000.00 USD po kursie walutowym 3,7168000000 PLN	2017-07-12	2017-07-12

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2016-12-31								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2017.01.12 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	154	-	2017-01-12	4,244,000.00 EUR po kursie walutowym 4,4639000000 PLN	2017-01-12	2017-01-12
Forward EUR/PLN, 2017.01.12 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	-	2017-01-12	313,000.00 EUR po kursie walutowym 4,4209000000 PLN	2017-01-12	2017-01-12
Forward USD/PLN, 2017.01.12 (-)		Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	-	2017-01-12	100,000.00 USD po kursie walutowym 4,1925000000 PLN	2017-01-12	2017-01-12

PN



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD/PLN, 2017.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-	-	2017-01-12	200,000.00 USD po kursie walutowym 4.1781000000 PLN	2017-01-12	2017-01-12
Forward USD/PLN, 2017.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	105	-	2017-01-12	1,386,100.00 USD po kursie walutowym 4.2560000000 PLN	2017-01-12	2017-01-12
Forward USD/PLN, 2017.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	6	-	2017-01-12	100,000.00 USD po kursie walutowym 4.2460000000 PLN	2017-01-12	2017-01-12
Forward USD/PLN, 2017.01.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	24	-	2017-01-03	527,000.00 USD po kursie walutowym 4.2245000000 PLN	2017-01-03	2017-01-03

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

Nota – 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

PW

**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.
<b>NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>				
<b>I. Aktywa</b>				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	108 202	-	104 309
PLN	-	877	-	4 006
EUR	877	877	4 006	4 006
2) Należności	-	-	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR	-	-	-	-
PLN	526	37 643	-	35 218
USD	35 422	2 221	726	3 210
- dłużne papiery wartościowe	-	37 643	32 008	32 008
EUR	-	-	-	35 218
PLN	526	2 221	726	3 210
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				
EUR	35 422	35 422	32 008	32 008
PLN	69 682	69 682	-	65 085
USD	3 820	16 143	3 911	17 455
- dłużne papiery wartościowe	45 006	45 006	37 727	37 727
EUR	2 302	8 533	2 337	9 903
PLN	1 180	43 940	-	43 563
USD	37 006	4 989	822	3 635
6) Nieruchomości	525	37 006	37 727	37 727
7) Pozostałe aktywa	-	1 945	527	2 201
<b>II. Zobowiązania</b>				
EUR	-	-	-	-
PLN	40	690	-	785
USD	513	169	-	2
	2	513	783	783
	2	8	-	-

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.
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-543	141	-	-	-	145	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólne inwestowania mające siedzibę za granicą	110	-	-847	-	1 884	-709	-79	-	-269

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
EUR	4,2265	EUR	4,4240	EUR
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	8	161	16	-10	1	26
Składniki lokat nielotowane na aktywnym rynku	2 846	-1 772	1 187	227	1 689	-655
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 854	-1 611	1 203	217	1 690	-629

**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.
6. W dniu 14 września 2010 r. Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę obowiązującą do dnia jej odwołania o pokrywaniu kosztów prowizji i opłat bankowych Subfunduszu.
7. 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.

**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			
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	713	1 185	554
Suma:	713	1 185	554

**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	103 524	73 896	85 600
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A			
Kategoria D	128,46	125,15	124,71
Kategoria F	128,70	-	-
Kategoria Z	129,58	-	-
	128,46	125,15	124,71

**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 Obligacji Korporacyjnych 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 POWIERZACZE KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY  
  
Michał Szemraj

INSPEKTOR NADZORU  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
  
Sławomir Maculewicz

Bank Pekao S.A.  
Centria

 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 Obligacji Korporacyjnych**

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
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	8	100,00%	-	-
	Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
	Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

PW