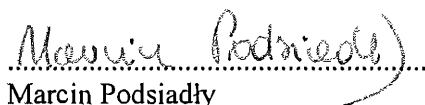




Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PZU Zrównoważonego wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Zrównoważony
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości **123 056 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **109 057 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **1 213 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

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

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	77 267	82 073	63,58	85 823	88 503	61,25
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	225	300	0,23	602	650	0,45
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	39 793	40 673	31,51	47 202	48 550	33,60
Instrumenty pochodne*	0	10	0,01	0	119	0,08
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	117 285	123 056	95,33	133 627	137 822	95,38

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 246	Polska	495	709	0,55
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	126 028	Polska	439	635	0,49
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 000	Polska	128	136	0,11
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 033	Ukraina	859	941	0,73
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	31 615	Polska	162	63	0,05
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	250 000	Polska	550	778	0,60
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 229	Polska	84	78	0,06
BEDZIN / PLECBDZ00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 819	Polska	294	357	0,28
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 000	Polska	552	381	0,30
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	13 651	Polska	398	675	0,52
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 704	Polska	1 234	1 182	0,92
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 081	Polska	554	549	0,43
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	269 371	Polska	808	213	0,16
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 761	Polska	102	651	0,50
CDRL / PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 641	Polska	139	250	0,19
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 000	Republika Czeska	368	407	0,32
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	75 529	Polska	779	1 775	1,37
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 533	Polska	1 880	1 680	1,30
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6	Polska	1	1	0,00
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 506	Polska	206	58	0,04
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	56 000	Polska	425	559	0,43
Dialog Semiconductor PLC / GB0059822006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	2 790	Wielka Brytania	336	331	0,26
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 193	Polska	55	109	0,08
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 000	Polska	372	282	0,22
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	179 480	Polska	661	669	0,52
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	29 043	Polska	1 913	1 609	1,25

ENE / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	260 865	Polska	3 038	2 582	2,00
ENTER / PLENER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 000	Polska	308	495	0,38
EUCO / PLERPC000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 773	Polska	1 695	1 668	1,29
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000	Polska	80	98	0,08
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 736	Polska	266	196	0,15
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	90 000	Polska	1 000	918	0,71
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 251 858	Polska	1 539	968	0,75
GINOROSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	103 321	Polska	220	235	0,18
GRAJEWO / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 538	Polska	822	1 010	0,78
GRODNO / PLGRODNO00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	97 349	Polska	389	525	0,41
HERKULES / PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	198 549	Polska	670	606	0,47
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	22 000	Bułgaria	95	9	0,01
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 000	Polska	468	434	0,34
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 000	Ukraina	212	256	0,20
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	132 326	Polska	344	324	0,25
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 199	Polska	273	268	0,21
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 000	Polska	435	516	0,40
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 869	Polska	932	1 739	1,35
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	491 662	Polska	1 913	1 962	1,52
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	218 174	Polska	497	469	0,36
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 900	Ukraina	1 320	103	0,08
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 800	Ukraina	2 293	2 427	1,88
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 514	Polska	613	1 486	1,15
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	24 299	Polska	620	449	0,35
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 350	Polska	670	1 281	0,99
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	316 252	Polska	536	620	0,48
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 379	Polska	447	722	0,56
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	52 000	Polska	624	668	0,52
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	71 936	Polska	2 065	2 192	1,70
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	87 264	Polska	412	576	0,45
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 956	Polska	2 274	2 591	2,01
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	418 933	Polska	2 121	1 961	1,52
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	91 799	Polska	1 081	1 317	1,02

MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	52 300	Polska	756	631	0,49
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 000	Polska	208	182	0,14
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	132 592	Polska	412	387	0,30
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 230	Polska	759	1 046	0,81
PAMAPOL / PLPMPOL00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 678	Polska	23	26	0,02
PEIXIN / NL0010577052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 596	Chiny	255	95	0,07
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 448	Polska	372	747	0,58
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 000	Polska	226	107	0,08
PGE / PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	135 314	Polska	1 714	1 599	1,24
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	120 840	Polska	617	677	0,52
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	316 998	Polska	7 551	7 380	5,72
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 007	Polska	241	165	0,13
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	126 912	Polska	635	529	0,41
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	161 000	Polska	1 839	1 716	1,33
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	69 844	Polska	2 574	4 823	3,74
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 990	Polska	33	30	0,02
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	101 148	Polska	514	327	0,25
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	600	Polska	300	15	0,01
PRESCO / PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	514	719	0,56
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	52 847	Polska	1 872	1 638	1,27
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	54 887	Polska	1 575	1 567	1,21
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 000	Polska	378	193	0,15
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	104 875	Polska	688	626	0,48
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	62 041	Polska	1 218	1 374	1,06
ROPZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 000	Polska	270	322	0,25
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 325	Polska	117	121	0,09
SELENAFM / PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 950	Polska	219	226	0,17
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	95 000	Kanada	114	124	0,10
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	56 000	Polska	193	176	0,14
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 500	Polska	562	786	0,61
SYNEKTIK / PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 102	Polska	82	78	0,06
SYNTHOS / PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	227 584	Polska	865	819	0,63

TALEX / PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 462	Polska	380	506	0,39
TAURONPE / PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	237 272	Polska	638	674	0,52
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	64 886	Polska	692	553	0,43
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	52 880	Polska	360	233	0,18
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	150 000	Polska	750	1 290	1,00
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 208	Polska	81	89	0,07
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	85 000	Polska	474	539	0,42
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	232 430	Polska	292	535	0,41
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 540	Polska	164	154	0,12
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 000	Polska	425	407	0,32
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	96 732	Polska	1 249	1 093	0,85
Razem notowane na aktywnym rynku			9 883 878		77 267	82 073	63,58
Razem			9 883 878		77 267	82 073	63,58

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
AUTOPARTN-PDA / PLATPRTO00034	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	225	300	0,23
Razem notowane na aktywnym rynku			100 000		225	300	0,23
Razem			100 000		225	300	0,23

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
TURKEY 7 09/26/16 / US900123AZ36	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2016-09-26	Stałe / 7%	1 000	250	1 019	1 027	0,80
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DBR 2 1/2 08/15/46 / DE0001102341	Aktywny rynek - rynek regulowany	German MTS	Skarb Państwa	Niemcy	2046-08-15	Stałe / 2,5%	0,01	10 000 000	702	719	0,56
DS0725 / PL0000108197	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	4 600	4 737	4 900	3,80
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	4 200	3 963	4 147	3,21
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 0,98%	10 000	9 000	1 175	1 234	0,96
HGB 3 06/26/24 / HU0000403068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2024-06-26	Stałe / 3%	10 000	5 000	699	705	0,55
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2,25%	5 000	6	140	129	0,10
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	1 000	988	999	0,77
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe / 1,75%	1 000	5 100	4 940	5 069	3,93
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	70	825	845	0,65
ROMGB 4 3/4 02/24/25 / RO1425DBN029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2025-02-24	Stałe / 4,75%	5 000	230	1 240	1 257	0,97

TURKGB 10.6 02/11/26 / TRT110226T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2026-02-11	Stałe / 10,6%	100	11 000	1 661	1 724	1,34
T 2 1/2 05/15/46 / US912810RS96	Aktywny rynek - rynek regulowany	US Exchange	Skarb Państwa	Stany Zjednoczone	2046-05-15	Stałe / 2,5%	100	3 600	1 506	1 504	1,16
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	500	502	505	0,39
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	2 700	2 674	2 699	2,09
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	3 300	3 250	3 280	2,54
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	6 800	6 511	6 586	5,10
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	1 500	1 436	1 429	1,11
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	200	825	909	0,70
Razem notowane na aktywnym rynku								10 059 056	38 793	39 667	30,73
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,44%	1 000	1 000	1 000	1 006	0,78
Razem nienotowane na aktywnym rynku								1 000	1 000	1 006	0,78
Razem								10 060 056	39 793	40 673	31,51

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									
IRS									
IRS 1576 / 15-06-2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas	Francja	stopa procentowa	1	0	0*	0,00
IRS 1583 / 22-06-2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	0*	0,00
IRS1552 / 20-05-2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	0*	0,00
Razem IRS						3	0	0	0,00
Transakcje wymiany walut									
Forward									
FWD2398 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2406 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2410 / 12-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2426 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas	Francja	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2441 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	1	0,00
FWD2392 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
Razem Forward						6	0	1	0,00
Swap									
SW12686 / 05-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	Waluta RON	1	0	0*	0,00
SW12829 / 14-09-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00

SW12952 / 11-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	8	0,01
SW13143 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
SW13148 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	1	0,00
SW13216 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
SW13248 / 05-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
SW13258 / 11-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	0*	0,00
Razem Swap						8	0	9	0,01
Razem transakcje wymiany walut						14	0	10	0,01
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	10	0,01
Razem							0	10	0,01

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

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *					
	OBLIGACJE	29 706	29 141	29 743	23,04
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)**					
	OBLIGACJE	10 028 850	6 762	6 913	5,37
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

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

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

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK GETIN HOLDINGS	616	0,48
GK KULCZYK INVESTMENTS	1 911	1,48

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 302	1,78
Razem	2 302	1,78

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

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	129 086	144 500
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 794	2 580
Należności	2 236	2 570
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	122 040	136 697
dłużne papiery wartościowe	39 667	47 544
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 016	1 125
dłużne papiery wartościowe	1 006	1 006
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	1 528
II. Zobowiązania	20 029	29 731
III. Aktywa netto (I-II)	109 057	114 769
IV. Kapitał subfunduszu	134 110	138 609
Kapitał wpłacony	739 513	723 394
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-605 403	-584 785
V. Dochody zatrzymane	-30 032	-27 413
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 945	8 708
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38 977	-36 121
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 979	3 573
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	109 057	114 769
Liczba jednostek uczestnictwa	1 564 999,2661	1 634 951,5285
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	996 860,5403	1 091 625,9005
j.u. kategorii B	7 708,7748	7 770,7669
j.u. kategorii C	298 516,7676	285 943,9149
j.u. kategorii D	62 319,1058	60 540,2889
j.u. kategorii E	960,4818	824,9469
j.u. kategorii F	36 342,8352	30 870,0986
j.u. kategorii I	74 340,2790	74 340,2790
j.u. kategorii IKE	28 619,1284	27 964,9021
j.u. kategorii J	1,3628	1,3628
j.u. kategorii P	59 329,9904	55 069,0679
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	65,91	66,92
j.u. kategorii B	65,92	66,93
j.u. kategorii C	80,09	80,43
j.u. kategorii D	78,29	78,78
j.u. kategorii E	73,99	74,29
j.u. kategorii F	69,52	69,77
j.u. kategorii I	73,20	73,96
j.u. kategorii IKE	66,12	67,13
j.u. kategorii J	66,03	66,66
j.u. kategorii P	69,51	69,65

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

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

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. Przychody z lokat		1 712	3 650	1 889
Dywidendy i inne udziały w zyskach		927	1 774	928
Przychody odsetkowe		589	1 876	961
Dodatnie saldo różnic kursowych*		196	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		1 475	3 632	1 896
Wynagrodzenie dla towarzystwa		1 263	2 940	1 504
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		63	165	92
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		137	368	169
Ujemne saldo różnic kursowych*		0	124	103
Pozostałe		12	34	27
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		1 475	3 632	1 896
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		237	18	-7
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-1 450	-4 012	4 123
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-2 856	267	3 118
z tytułu różnic kursowych		618	561	720
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		1 406	-4 279	1 005
z tytułu różnic kursowych		-716	5	-331
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-1 213	-3 994	4 116
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		-959	-2 972	2 563
j.u. kategorii B		-8	-16	22
j.u. kategorii C		-111	-485	895
j.u. kategorii D		-33	-68	223
j.u. kategorii E		0	-2	2
j.u. kategorii F		-4	-117	7
j.u. kategorii I		-56	-147	223
j.u. kategorii IKE		-30	-99	52
j.u. kategorii J		0	0	0
j.u. kategorii P		-12	-88	129
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) **				
j.u. kategorii A		-0,96	-2,72	2,21
j.u. kategorii B		-1,09	-2,02	2,77
j.u. kategorii C		-0,37	-1,70	3,25
j.u. kategorii D		-0,53	-1,12	3,83
j.u. kategorii E		-0,21	-1,86	2,60
j.u. kategorii F		-0,09	-3,80	0,26
j.u. kategorii I		-0,75	-1,98	3,00

j.u. kategorii IKE	-1,05	-3,56	1,98
j.u. kategorii J	-0,62	-6,72	-1,70
j.u. kategorii P	-0,21	-1,60	2,56

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

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

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

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

	od: do:	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		114 769	123 969
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-1 213	-3 994
przychody z lokat netto		237	18
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-2 856	267
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 406	-4 279
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 213	-3 994
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-4 499	-5 206
kategorii A		-6 391	-8 765
kategorii B		-3	-64
kategorii C		1 021	1 884
kategorii D		142	-183
kategorii E		10	15
kategorii F		376	1 475
kategorii I		0	-548
kategorii IKE		45	204
kategorii J		0	0
kategorii P		301	776
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		16 119	26 278
kategorii A		13 005	17 864
kategorii B		31	51
kategorii C		1 683	3 384
kategorii D		377	1 206
kategorii E		11	19
kategorii F		403	1 550
kategorii I		0	500
kategorii IKE		164	748
kategorii J		0	0
kategorii P		445	956
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		20 618	31 484
kategorii A		19 396	26 629
kategorii B		34	115
kategorii C		662	1 500
kategorii D		235	1 389
kategorii E		1	4
kategorii F		27	75
kategorii I		0	1 048
kategorii IKE		119	544
kategorii J		0	0
kategorii P		144	180
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-5 712	-9 200
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		109 057	114 769
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		112 014	124 658
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		233 933,3691	352 494,0674
kategorii A		193 107,9442	247 155,0613
kategorii B		450,7825	709,1741
kategorii C		20 811,3946	39 654,0752
kategorii D		4 800,3849	14 405,0363
kategorii E		149,4716	241,1905

kategori F	5 841,7792	20 697,9740
kategori I	0,0000	6 420,3949
kategori IKE	2 460,1978	10 319,6537
kategori J	0,0000	1,3628
kategori P	6 311,4143	12 890,1446
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	303 885,6315	434 000,5265
kategori A	287 873,3044	373 797,9137
kategori B	512,7746	1 558,4375
kategori C	8 238,5419	17 693,7110
kategori D	3 021,5680	16 246,4687
kategori E	13,9367	47,0186
kategori F	369,0426	1 054,8353
kategori I	0,0000	13 409,0662
kategori IKE	1 805,9715	7 744,6611
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	2 050,4918	2 448,4144
saldo zmian	-69 952,2624	-81 506,4591
kategori A	-94 765,3602	-126 642,8524
kategori B	-61,9921	-849,2634
kategori C	12 572,8527	21 960,3642
kategori D	1 778,8169	-1 841,4324
kategori E	135,5349	194,1719
kategori F	5 472,7366	19 643,1387
kategori I	0,0000	-6 988,6713
kategori IKE	654,2263	2 574,9926
kategori J	0,0000	1,3628
kategori P	4 260,9225	10 441,7302
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 807 808,7641	10 573 875,3950
kategori A	9 612 515,1770	9 419 407,2328
kategori B	52 180,4909	51 729,7084
kategori C	438 345,3435	417 533,9489
kategori D	111 089,1152	106 288,7303
kategori E	1 060,8377	911,3661
kategori F	37 773,6079	31 931,8287
kategori I	432 776,0570	432 776,0570
kategori IKE	56 987,2828	54 527,0850
kategori J	1,3628	1,3628
kategori P	65 079,4893	58 768,0750
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 242 809,4980	8 938 923,8665
kategori A	8 615 654,6367	8 327 781,3323
kategori B	44 471,7161	43 958,9415
kategori C	139 828,5759	131 590,0340
kategori D	48 770,0094	45 748,4414
kategori E	100,3559	86,4192
kategori F	1 430,7727	1 061,7301
kategori I	358 435,7780	358 435,7780
kategori IKE	28 368,1544	26 562,1829
kategori J	0,0000	0,0000
kategori P	5 749,4989	3 699,0071
saldo zmian	1 564 999,2661	1 634 951,5285
kategori A	996 860,5403	1 091 625,9005
kategori B	7 708,7748	7 770,7669
kategori C	298 516,7676	285 943,9149
kategori D	62 319,1058	60 540,2889
kategori E	960,4818	824,9469
kategori F	36 342,8352	30 870,0986
kategori I	74 340,2790	74 340,2790
kategori IKE	28 619,1284	27 964,9021
kategori J	1,3628	1,3628
kategori P	59 329,9904	55 069,0679
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 564 999,2661	1 634 951,5285

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	66,92	69,60
kategorii B	66,93	69,61
kategorii C	80,43	81,82
kategorii D	78,78	80,47
kategorii E	74,29	75,55
kategorii F	69,77	70,87
kategorii I	73,96	76,15
kategorii IKE	67,13	69,82
kategorii J	66,66	-
kategorii P	69,65	70,54
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	65,91	66,92
kategorii B	65,92	66,93
kategorii C	80,09	80,43
kategorii D	78,29	78,78
kategorii E	73,99	74,29
kategorii F	69,52	69,77
kategorii I	73,20	73,96
kategorii IKE	66,12	67,13
kategorii J	66,03	66,66
kategorii P	69,51	69,65
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	-3,04	-3,85
kategorii B	-3,03	-3,85
kategorii C	-0,85	-1,70
kategorii D	-1,25	-2,10
kategorii E	-0,81	-1,67
kategorii F	-0,72	-1,55
kategorii I	-2,07	-2,88
kategorii IKE	-3,03	-3,85
kategorii J *	-1,90	-12,97
kategorii P	-0,40	-1,26
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	61,71	63,22
kategorii B	61,72	63,23
kategorii C	74,25	75,90
kategorii D	72,72	74,36
kategorii E	68,59	70,11
kategorii F	64,42	65,84
kategorii I	68,23	69,83
kategorii IKE	61,90	63,42
kategorii J	61,57	62,89
kategorii P	64,32	65,72
data wyceny		
kategorii A	20.01.2016	14.12.2015
kategorii B	20.01.2016	14.12.2015
kategorii C	20.01.2016	14.12.2015
kategorii D	20.01.2016	14.12.2015
kategorii E	20.01.2016	14.12.2015
kategorii F	20.01.2016	14.12.2015
kategorii I	20.01.2016	14.12.2015
kategorii IKE	20.01.2016	14.12.2015
kategorii J	20.01.2016	14.12.2015
kategorii P	20.01.2016	14.12.2015

maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	70,28	76,27
kategori B	70,28	76,28
kategori C	85,02	90,36
kategori D	83,18	88,74
kategori E	78,55	83,44
kategori F	73,79	78,31
kategori I	77,90	83,74
kategori IKE	70,50	76,51
kategori J	70,37	76,23
kategori P	73,73	78,02
data wyceny		
kategori A	20.04.2016	08.05.2015
kategori B	20.04.2016	08.05.2015
kategori C	20.04.2016	08.05.2015
kategori D	20.04.2016	08.05.2015
kategori E	20.04.2016	08.05.2015
kategori F	20.04.2016	08.05.2015
kategori I	20.04.2016	08.05.2015
kategori IKE	20.04.2016	08.05.2015
kategori J	20.04.2016	08.05.2015
kategori P	20.04.2016	08.05.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	65,91	66,92
kategori B	65,92	66,93
kategori C	80,09	80,42
kategori D	78,29	78,78
kategori E	73,99	74,28
kategori F	69,52	69,76
kategori I	73,20	73,95
kategori IKE	66,12	67,13
kategori J	66,03	66,65
kategori P	69,51	69,64
data wyceny		
kategori A	30.06.2016	30.12.2015
kategori B	30.06.2016	30.12.2015
kategori C	30.06.2016	30.12.2015
kategori D	30.06.2016	30.12.2015
kategori E	30.06.2016	30.12.2015
kategori F	30.06.2016	30.12.2015
kategori I	30.06.2016	30.12.2015
kategori IKE	30.06.2016	30.12.2015
kategori J	30.06.2016	30.12.2015
kategori P	30.06.2016	30.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,27	2,36
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,11	0,13
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

**procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia*

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

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu

z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

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

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

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

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;

- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamych w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

Nie wystąpiły.

b) metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 429	2 526
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	166	37
Z tytułu dywidendy	640	7
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
Razem	2 236	2 570

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	19 256	2 649
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	26 752
Z tytułu instrumentów pochodnych	181	34
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	30	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	123	24
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	227	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	10	13
Pozostałe zobowiązania, w tym	202	222
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	202	221
Razem	20 029	29 731

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2016		31.12.2015	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	881	881	927	927
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	3 357	549	1 664	262
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	5	22	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	489	479	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	113	151
Razem środki pieniężne			1 931		1 340
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		1 636		1 595
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	601	601	409	409
Rachunek zabezpieczający	EUR	229	1 014	139	594
Rachunek zabezpieczający	USD	62	248	61	237
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 863		1 240
Razem			3 794		2 580

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

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

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

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

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

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	23 934	18,54
Instrumenty pochodne na stopę procentową	124	0,10
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	15 733	12,19
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,78
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 794	2,94
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	39 667	30,73
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,78
Instrumenty pochodne	10	0,01
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	29 743	23,04
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 312	1,79
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 791	8,36
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	10 053	7,79
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9	0,01
Należności	44	0,03
Zobowiązania	3 280	2,54
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Zabezpieczenie pozycji	-55	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	2 250 tys. PLN	2026-06-15	2026-06-15
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Zabezpieczenie pozycji	-52	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	1 700 tys. PLN	2026-06-22	2026-06-22
Krótką	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Zabezpieczenie pozycji	-17	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	1 500 tys. PLN	2026-05-20	2026-05-20
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-250 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-250 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-10	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-12, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	225 tys. CHF	2016-07-12	2016-07-12
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-5	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	80 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-225 tys. USD	2016-07-06	2016-07-06

Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-24	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	500 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Zabezpieczenie pozycji	-10	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-2 075 tys. RON	2016-07-05	2016-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Zabezpieczenie pozycji	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-09-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-32 tys. CHF	2016-09-14	2016-09-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-11, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-62 367 tys. HUF	2016-07-11	2016-07-11
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-65 tys. EUR	2016-07-06	2016-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-88 tys. USD	2016-07-06	2016-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-161 tys. EUR	2016-07-06	2016-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-05, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-23 tys. USD	2016-07-05	2016-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-11, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-50 210 tys. HUF	2016-07-11	2016-07-11

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

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	26 752
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	26 752

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

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2016		31.12.2015	
	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 794		2 580
PLN	1 482	1 482	1 336	1 336
CZK	3 357	549	1 664	262
EUR	234	1 036	139	594
RON	489	479	0	0
TRY	0	0	113	151
USD	62	248	61	237
Należności		2 236		2 570
PLN	2 192	2 192	2 563	2 563
CZK	226	37	0	0
EUR	2	7	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		123 056		137 822
PLN	112 256	112 256	124 805	124 805
BGN	0	0	4	9
CHF	32	129	63	249
CZK	2 488	407	0	0
EUR	443	1 959	824	3 513
GBP	0	0	58	335
HUF	139 040	1 946	317 624	4 320
RON	2 146	2 102	456	430
TRY	1 250	1 724	275	367
USD	636	2 533	973	3 794
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		1 528
PLN	0	0	1 528	1 528
Zobowiązania		20 029		29 731
PLN	16 749	16 749	29 723	29 723
CHF	92	373	0	0
HUF	50 229	703	588	8
RON	10	10	0	0
TRY	1 246	1 718	0	0
USD	120	476	0	0

* Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 30 czerwca 2016 roku

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		977	669	882
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		16	353	355
Dłużne papiery wartościowe		961	0	0
Instrumenty pochodne		0	316	527
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-359	-108	-162
Dłużne papiery wartościowe		0	-108	-162
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-30	0	0
Instrumenty pochodne		-329	0	0
Razem		618	561	720

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		23	273	65
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		23	203	0
Dłużne papiery wartościowe		0	70	65
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-739	-268	-396
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-268	-265
Dłużne papiery wartościowe		-580	0	-131
Instrumenty pochodne		-159	0	0
Razem		-716	5	-331

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

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-2 470	-65	2 512
Dłużne papiery wartościowe		711	283	-20
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-386	332	606
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-2 856	267	3 118
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		1 662	-4 389	1 069
Dłużne papiery wartościowe		-489	-538	-1 135
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-256	110	-64
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		1 406	-4 279	1 005

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

Wyplacone dochody Subfunduszu – nie dotyczy Subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Część stała wynagrodzenia		1 263	2 940	1 504
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	114 769	123 969	139 715
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	66,92	69,60	74,75
j.u. kategorii B	66,93	69,61	74,76
j.u. kategorii C	80,43	81,82	85,96
j.u. kategorii D	78,78	80,47	84,88
j.u. kategorii E	74,29	75,55	79,37
j.u. kategorii F	69,77	70,87	-
j.u. kategorii I	73,96	76,15	80,97
j.u. kategorii IKE	67,13	69,82	74,98
j.u. kategorii J	66,66	-	-
j.u. kategorii P	69,65	70,54	-

Informacja dodatkowa

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy** - nie wystąpiły
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym** - nie wystąpiły
- 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi** - nie wystąpiły
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych**- nie wystąpiły
- 5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności** - nie występuje
- 6. Inne informacje**

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