



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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
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 Akcji Rynków Rozwiniętych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości **22 231 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **24 734 tysiące złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **2 454 tysiące 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	2	0,01	0	167	0,34
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	19 132	22 229	89,37	32 871	37 177	75,82
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	19 132	22 231	89,38	32 871	37 344	76,16

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)

Tytuły Uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Amundi ETF MSCI Uk UCITS ETF / FR0010655761	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi ETF MSCI Uk UCITS ETF	1 272 107	Francja	1 272	1 372	5,52
Amundi ETF MSCI Japan UCITS ET / FR0010688242	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	Amundi ETF MSCI Japan UCITS ET	747 635	Francja	748	813	3,27
Amundi ETF MSCI USA UCITS ETF / FR0010688275	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi ETF MSCI USA UCITS ETF	2 873 176	Francja	2 873	4 348	17,48
iShares MSCI Japan SmallCap UC / IE00B2QWDY88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares MSCI Japan SmallCap UC	1 115 868	Irlandia	1 116	1 823	7,33
db x-trackers S&P/ASX 200 UCIT / LU0328474803	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	db x-trackers S&P/ASX 200 UCIT	2 079 792	Luksemburg	2 080	2 125	8,54
Lyxor UCITS ETF CAC 40 DR D EU / FR0007052782	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor UCITS ETF CAC 40 DR D EU	2 375	Francja	2	3	0,01
Lyxor DAX (DR) UCITS ETF / LU0252633754	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor DAX (DR) UCITS ETF	1 793 988	Luksemburg	1 794	2 136	8,59
Lyxor UCITS ETF FTSE 100 / FR0010438127	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Lyxor UCITS ETF FTSE 100	2 053 419	Francja	2 053	2 120	8,52
Lyxor UCITS ETF FTSE Athex 20 / FR0010405431	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor UCITS ETF FTSE Athex 20	1 269 262	Francja	1 269	666	2,68
LYXOR UCITS ETF IBEX 35 DR / FR0010251744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	LYXOR UCITS ETF IBEX 35 DR	1 019 750	Francja	1 020	839	3,37
Lyxor JAPAN TOPIX DR UCITS ETF / FR0010245514	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor JAPAN TOPIX DR UCITS ETF	3 219 109	Francja	3 219	3 218	12,94
Lyxor UCITS ETF MSCI USA EURO / FR0010296061	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor UCITS ETF MSCI USA EURO	660 672	Francja	661	681	2,74
Lyxor UCITS ETF NASDAQ-100-D E / FR0007063177	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor UCITS ETF NASDAQ-100-D E	1 025 016	Francja	1 025	2 085	8,38
Razem notowane na aktywnym rynku				19 132 166		19 132	22 229	89,37
Razem				19 132 166		19 132	22 229	89,37

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
Notowane na aktywnym rynku									
Futures									
STU6 / 16-09-2016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana (IDEM)	Borsa Italiana (IDEM)	Włochy	Indeks FTSEMIB	4	0	0*	0,00
ESU6 / 16-09-2016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks S&P500 EMINI	-3	0	0*	0,00
Razem Futures							0	0	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku							0	0	0,00
Nienotowane na aktywnym rynku									
Transakcje wymiany walut									
Forward									
FWD2455 / 29-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
FWD2456 / 29-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta AUD	1	0	2	0,01
Razem Forward							0	2	0,01
Razem transakcje wymiany walut							0	2	0,01
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	2	0,01
Razem							0	2	0,01

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

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne	2	0,01
Razem	2	0,01

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	24 873	49 031
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 929	11 661
Należności	713	26
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 229	37 177
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2	167
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	139	407
III. Aktywa netto (I-II)	24 734	48 624
IV. Kapitał subfunduszu	23 854	45 290
Kapitał wpłacony	146 387	130 889
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-122 533	-85 599
V. Dochody zatrzymane	-2 197	-1 139
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 573	-2 104
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	376	965
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 077	4 473
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	24 734	48 624
Liczba jednostek uczestnictwa	139 527,7639	265 934,7791
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A / EUR	139 527,7639	265 934,7791
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	177,27	182,84
j.u. kategorii EUR	40,06	42,91

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		114	369	42
Dywidendy i inne udziały w zyskach		108	316	20
Przychody odsetkowe		0	30	22
Dodatnie saldo różnic kursowych*		6	22	0
Pozostałe		0	1	0
II. Koszty subfunduszu		583	1 064	469
Wynagrodzenie dla towarzystwa		532	1 002	436
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		26	55	28
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		6	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	1	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych*		0	0	2
Pozostałe		19	6	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		583	1 064	469
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-469	-695	-427
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-1 985	851	1 488
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-589	-904	-206
z tytułu różnic kursowych		1 012	61	-2
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-1 396	1 755	1 694
z tytułu różnic kursowych		84	994	149
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-2 454	156	1 061
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A / EUR		-2 454	156	1 061
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) **				
j.u. kategorii A / EUR		-17,60	0,59	5,55

*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. (w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł)

	od:	01.01.2016	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		48 624	15 908
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-2 454	156
przychody z lokat netto		-469	-695
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-589	-904
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 396	1 755
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-2 454	156
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:		-21 436	32 560
kategorii A / EUR		-21 436	32 560
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		15 498	71 058
kategorii A / EUR		15 498	71 058
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		36 934	38 498
kategorii A / EUR		36 934	38 498
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-23 890	32 716
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		24 734	48 624
Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		35 543	33 502
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		89 898,4215	382 349,1761
j.u. kategorii A / EUR		89 898,4215	382 349,1761
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		216 305,4367	211 096,6082
kategorii A / EUR		216 305,4367	211 096,6082
saldo zmian		-126 407,0152	171 252,5679
kategorii A / EUR		-126 407,0152	171 252,5679
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		933 769,1222	843 870,7007
kategorii A / EUR		933 769,1222	843 870,7007
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		794 241,3583	577 935,9216
kategorii A / EUR		794 241,3583	577 935,9216
saldo zmian		139 527,7639	265 934,7791
kategorii A / EUR		139 527,7639	265 934,7791
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		139 527,7639	265 934,7791
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		182,84	168,01
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		177,27	182,84
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		-6,13	8,83
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		170,24	160,85
data wyceny			
kategorii A / EUR		27.06.2016	24.08.2015

maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	180,74	196,66
data wyceny		
kategorii A / EUR	30.05.2016	13.04.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	177,27	183,19
data wyceny		
kategorii A / EUR	30.06.2016	30.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,01	2,99
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,15	0,16
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A i EUR zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A i EUR została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) 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	309	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	404	26
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	713	26

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	22	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	15	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	17	228
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	10	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	75	150
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	70	124
Razem	139	407

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	237	237	9 425	9 425
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	107	472	5	21
Razem środki pieniężne			709		9 446
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		5 078		5 589
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	EUR	156	690	473	2 014
Rachunek zabezpieczający	USD	77	306	52	201
Rachunek zabezpieczający	JPY	5 795	224	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 220		2 215
Razem			1 929		11 661

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

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

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

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

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

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

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 929	7,76
Instrumenty pochodne	2	0,01
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 692	6,80
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 229	89,37
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	0,01
Należności	309	1,24
Zobowiązania	22	0,09
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego		
Składniki lokat		
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		
EUR	18 286	73,52
GBP	3 943	15,85

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
Długa	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy FTSEMIB	Sprawne zarządzanie portfelem	8	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2016-09-16	2016-09-16
Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy S&P500 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	-16	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2016-09-16	2016-09-16
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	-22	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-29, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 800 tys. EUR	2016-07-29	2016-07-29
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty AUD	Zabezpieczenie pozycji	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-29, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-700 tys. AUD	2016-07-29	2016-07-29

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu – nie dotyczy Subfunduszu**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		1 929		11 661
PLN	237	237	9 425	9 425
EUR	263	1 162	478	2 035
JPY	5 795	224	0	0
USD	77	306	52	201
Należności		713		26
PLN	404	404	26	26
EUR	70	309	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		22 231		37 344
AUD	1	2	12	34
EUR	4 132	18 286	7 671	32 688
GBP	735	3 943	799	4 622
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		0
Zobowiązania		139		407
PLN	117	117	390	390
AUD	0	0	6	17
EUR	5	22	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)
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 012	66	22
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		988	66	22
Instrumenty pochodne		24	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	-5	-24
Instrumenty pochodne		0	-5	-24
Razem		1 012	61	-2

		271	994	188
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		271	994	188
Instrumenty pochodne		0	410	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		271	584	188
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-187	0	-39
Instrumenty pochodne		-187	0	-39
Razem		84	994	149

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

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9803
euro	1 EUR	4,4255
funt szterling	1 GBP	5,3655
dolar australijski	1 AUD	2,9615
jen	100 JPY	3,8688

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:				
Dłużne papiery wartościowe		301	-251	-286
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				
Dłużne papiery wartościowe		-890	-653	80
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-589	-904	-206
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
Dłużne papiery wartościowe		-1 209	1 345	1 733
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:				
Dłużne papiery wartościowe		-187	410	-39
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-1 396	1 755	1 694

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

Wypłacone dochody Subfunduszu: – nie dotyczy Subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
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		532	1 002	436
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	48 624	15 908	9 808
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego	182,84	168,01	158,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego	42,91	39,42	38,11

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.