



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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Dłużny Rynków Wschodzących
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 Dłużny Rynków Wschodzących obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości **384 420 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **360 997 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **11 409 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	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	334 498	384 420	97,40	289 840	325 677	94,59
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	5 139	1,49
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	334 498	384 420	97,40	289 840	330 816	96,08

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).

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
ARGBN 7 04/17/17 / ARARGE03F441	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Argentyna	2017-04-17	Stałe / 7%	1	1 000 000	3 741	4 147	1,05
PS1016 / PL0000106795	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	Stałe / 4,75%	1 000	394	403	411	0,10
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
SOAF 3 3/4 07/24/26 / XS1090107159	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2026-07-24	Stałe / 3,75%	1 000	2 000	9 031	9 279	2,35
ARGENT 6 7/8 04/22/21 / USP04808AA23	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Argentyna	2021-04-22	Stałe / 6,875%	1 000	500	1 896	2 147	0,54
ARGENT 7 1/2 04/22/26 / USP04808AC88	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Argentyna	2026-04-22	Stałe / 7,5%	1 000	1 500	5 816	6 566	1,66
BRAZIL 4 1/4 01/07/25 / US105756BV13	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Brazylia	2025-01-07	Stałe / 4,25%	1 000	2 500	8 379	9 993	2,53
BRAZIL 5 7/8 01/15/19 / US105756BQ28	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Brazylia	2019-01-15	Stałe / 5,875%	1 000	2 000	8 553	8 934	2,26
BGARIA 3 03/21/28 / XS1382696398	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Bułgaria	2028-03-21	Stałe / 3%	1 000	2 000	8 412	9 070	2,30
BGARIA 4 1/4 07/09/17 / XS0802005289	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Bułgaria	2017-07-09	Stałe / 4,25%	1 000	3 000	12 589	14 398	3,65
BGARIA 3 1/8 03/26/35 / XS1208856341	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Exchange	Skarb Państwa	Bułgaria	2035-03-26	Stałe / 3,125%	1 000	3 000	12 127	12 654	3,21

COLOM 5 06/15/45 / US195325CU73	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Exchange	Skarb Państwa	Kolumbia	2045-06-15	Stałe / 5%	1 000	1 000	3 699	4 158	1,05
COLOM 7 3/8 03/18/19 / US195325BL83	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Kolumbia	2019-03-18	Stałe / 7,375%	1 000	1 000	4 608	4 641	1,17
CROATI 6 01/26/24 / XS0997000251	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Chorwacja	2024-01-26	Stałe / 6%	1 000	2 000	6 092	8 916	2,26
REPHUN 7 5/8 03/29/41 / US445545AF36	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2041-03-29	Stałe / 7,625%	2 000	1 000	7 801	11 748	2,98
REPHUN 6 01/11/19 / XS0625388136	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-01-11	Stałe / 6%	1 000	3 000	13 566	15 445	3,91
ICELND 5 7/8 05/11/22 / USX34650AA31	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Exchange	Skarb Państwa	Islandia	2022-05-11	Stałe / 5,875%	1 000	23	72	107	0,03
INDON 3 3/4 06/14/28 / XS1432493440	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Indonezja	2028-06-14	Stałe / 3,75%	1 000	2 000	8 578	8 984	2,28
INDON 2 7/8 07/08/21 / XS1084368593	Aktywny rynek - rynek regulowany	Singapore Exchange	Skarb Państwa	Indonezja	2021-07-08	Stałe / 2,875%	1 000	2 000	8 248	9 484	2,40
LATVIA 2 3/4 01/12/20 / XS0863522149	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxemburg Exchange	Skarb Państwa	Łotwa	2020-01-12	Stałe / 2,75%	1 000	10 000	31 236	41 468	10,51
LITHUN 3 3/8 01/22/24 / XS1020300288	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Litwa	2024-01-22	Stałe / 3,375%	1 000	3 000	12 368	16 616	4,21
LITHUN 6 1/8 03/09/21 / XS0602546136	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Litwa	2021-03-09	Stałe / 6,125%	1 000	1 500	4 849	7 069	1,79
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	404	9 444	8 669	2,20
PS0718 / PL0000107595	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	18 000	18 077	18 734	4,75
PS0719 / PL0000108148	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	10 000	10 442	10 731	2,72
PS0721 / PL0000109153	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	Stałe / 1,75%	1 000	20 000	19 436	19 880	5,04

REPHUN 4 3/8 07/04/17 / XS0284810719	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Węgry	2017-07-04	Stałe / 4,375%	1 000	2 000	8 472	9 622	2,44
ROMANI 4 3/8 08/22/23 / US77586TAC09	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rumunia	2023-08-22	Stałe / 4,375%	2 000	1 000	6 177	8 658	2,19
ROMANI 6 1/2 06/18/18 / XS0371163600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2018-06-18	Stałe / 6,5%	1 000	3 000	13 441	14 927	3,78
ROMANI 6 3/4 02/07/22 / US77586TAA43	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rumunia	2022-02-07	Stałe / 6,75%	2 000	1 500	9 454	14 485	3,67
ROMANI 3 5/8 04/24/24 / XS1060842975	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2024-04-24	Stałe / 3,625%	1 000	3 500	14 582	17 309	4,38
SERBIA 6 3/4 11/01/24 / XS0214240482	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxemburg Exchange	Skarb Państwa	Serbia	2024-11-01	Stałe / 6,75%	1 000	1 000	2 792	3 897	0,99
SRILAN 6 1/8 06/03/25 / USY8137FAC24	Aktywny rynek - rynek regulowany	Singapore Exchange	Skarb Państwa	Sri Lanka	2025-06-03	Stałe / 6,125%	1 000	4 000	15 068	15 031	3,81
SRILAN 6.85 11/03/25 / USY8137FAE89	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Sri Lanka	2025-11-03	Stałe / 6,85%	1 000	2 500	9 707	9 829	2,49
TURKGB 10.6 02/11/26 / TRT110226T13	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2026-02-11	Stałe / 10,6%	100	50 000	7 518	7 838	1,99
WS0922 / PL0000102646	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe / 5,75%	1 000	15 000	17 824	18 575	4,71
Razem notowane na aktywnym rynku								1 175 321	334 498	384 420	97,40
Razem								1 175 321	334 498	384 420	97,40

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									
Transakcje wymiany walut									
Swap									
SW12828 / 14-09-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
SW13063 / 08-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
SW13064 / 08-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
Razem Swap						3	0	0	0,00
Razem transakcje wymiany walut						3	0	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00
Razem							0	0	0,00

* 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 DODATKOWE

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	63 798	75 626	77 000	19,52
	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	56 023	37 431	44 760	11,34
	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 Fundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) ze względu na zbliżone ryzyka.

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
Dłużne papiery wartościowe	29 311	7,43
Razem	29 311	7,43

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	394 689	344 299
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 028	13 480
Należności	241	3
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	384 420	325 677
dłużne papiery wartościowe	384 420	325 677
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	5 139
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	33 692	452
III. Aktywa netto (I-II)	360 997	343 847
IV. Kapitał subfunduszu	292 697	286 956
Kapitał wpłacony	340 995	330 244
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-48 298	-43 288
V. Dochody zatrzymane	29 481	22 147
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	42 279	39 378
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 798	-17 231
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	38 819	34 744
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	360 997	343 847
Liczba jednostek uczestnictwa	2 766 667,5847	2 722 216,1036
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategorii A / EUR	2 766 667,5847	2 722 216,1036
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategorii A	130,48	126,31
kategorii EUR	29,48	29,64

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		7 875	14 821	7 518
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		7 591	14 821	7 518
Dodatnie saldo różnic kursowych*		284	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		4 974	7 012	4 216
Wynagrodzenie dla towarzystwa		4 799	5 333	2 667
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		63	184	114
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty 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		84	195	177
Ujemne saldo różnic kursowych*		0	1 288	1 252
Pozostałe		22	11	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		4 974	7 012	4 216
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		2 901	7 809	3 302
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		8 508	-2 569	-3 301
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		4 433	-22 278	-12 805
z tytułu różnic kursowych		4 161	-11 900	-1 768
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		4 075	19 709	9 504
z tytułu różnic kursowych		-4 508	17 372	5 419
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		11 409	5 240	1
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
kategori A / EUR		11 409	5 240	1
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)**				
kategori A / EUR		4,12	1,92	0,00

*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		343 847	352 404
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		11 409	5 240
przychody z lokat netto		2 901	7 809
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		4 433	-22 278
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		4 075	19 709
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		11 409	5 240
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:		5 741	-13 797
kategorii A / EUR		5 741	-13 797
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		10 751	7 225
kategorii A / EUR		10 751	7 225
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		5 010	21 022
kategorii A / EUR		5 010	21 022
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		17 150	-8 557
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		360 997	343 847
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		351 464	355 533
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		83 420,8955	56 818,8019
kategorii A / EUR		83 420,8955	56 818,8019
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		38 969,4144	165 940,8380
kategorii A / EUR		38 969,4144	165 940,8380
saldo zmian		44 451,4811	-109 122,0361
kategorii A / EUR		44 451,4811	-109 122,0361
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 170 561,5945	3 087 140,6990
kategorii A / EUR		3 170 561,5945	3 087 140,6990
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		403 894,0098	364 924,5954
kategorii A / EUR		403 894,0098	364 924,5954
saldo zmian		2 766 667,5847	2 722 216,1036
kategorii A / EUR		2 766 667,5847	2 722 216,1036
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		2 766 667,5847	2 722 216,1036
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		126,31	124,47
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		130,48	126,31
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku			
kategorii A / EUR		6,64	1,48
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		129,21	123,80
data wyceny			
kategorii A / EUR		15.06.2016	16.06.2015
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		130,48	128,29

data wyceny		
kategorii A / EUR	30.06.2016	09.04.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	130,48	126,30
data wyceny		
kategorii A / EUR	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 *	1,50	1,50
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,05
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

**Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa prezentowany jest tylko dla wynagrodzenia stałego z uwagi na porównywalność danych. 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 nieróżniącą 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 Funduszu, 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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	241	3
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	241	3

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	26 264	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	4 625	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	3	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	136	0
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	16	10
Pozostałe zobowiązania, w tym	2 648	439
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	439	438
z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	2 178	0
Razem	33 692	452

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	285	285	10 658	10 658
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	153	678	240	1 024
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	419	1 669	461	1 798
Razem środki pieniężne			2 632		13 480
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	8 056		13 029	
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	5 960	5 960	0	0
Rachunek zabezpieczający	EUR	195	862	0	0
Rachunek zabezpieczający	USD	144	574	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			7 396		0
Razem			10 028		13 480

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

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

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

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

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

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

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	384 420	97,40
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	10 028	2,54
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	384 420	97,40
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	77 000	19,52
Skarb Państwa-Węgry	36 815	9,33
Skarb Państwa-Litwa	23 685	6,00
Skarb Państwa-Rumunia	55 379	14,02
Skarb Państwa-Bułgaria	36 122	9,16
Skarb Państwa-Łotwa	41 468	10,51
Skarb Państwa-Sri Lanka	24 860	6,30
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 783	0,96
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	316 089	80,09
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	316 089	80,09
Zobowiązania	12 402	3,14
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego		
Składniki lokat		
Dłużne papiery wartościowe		
EUR	137 788	34,91
USD	161 794	40,99

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 kurs waluty CHF	Zabezpieczenie pozycji	-138	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-09-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-2 132 tys. CHF	2016-09-14	2016-09-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	-1 307	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-08, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-31 000 tys. EUR	2016-07-08	2016-07-08
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	-3 180	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-08, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-29 000 tys. USD	2016-07-08	2016-07-08

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		10 028		13 480
PLN	6 245	6 245	10 658	10 658
EUR	348	1 540	240	1 024
USD	563	2 243	461	1 798
Należności		241		3
PLN	241	241	3	3
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		384 420		330 816
PLN	68 331	68 331	49 739	49 739
CHF	2 131	8 669	2 174	8 563
EUR	31 135	137 788	28 618	121 955
TRY	5 683	7 838	0	0
USD	40 649	161 794	38 594	150 559
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		0
Zobowiązania		33 692		452
PLN	21 290	21 290	452	452
CHF	34	138	0	0
EUR	295	1 307	0	0
TRY	5 639	7 777	0	0
USD	799	3 180	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		4 161	8 958	5 282
Dłużne papiery wartościowe		2 006	8 958	5 282
Instrumenty pochodne		2 155	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	-20 858	-7 050
Instrumenty pochodne		0	-20 858	-7 050
Razem		4 161	-11 900	-1 768

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		5 255	17 372	5 419
Dłużne papiery wartościowe		5 255	3 756	288
Instrumenty pochodne		0	13 616	5 131
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-9 763	0	0
Instrumenty pochodne		-9 763	0	0
Razem		-4 508	17 372	5 419

* 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
lira turecka	1 TRY	1,3791
frank szwajcarski	1 CHF	4,0677

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:		2 278	10 467	6 132
Dłużne papiery wartościowe		2 351	10 467	6 132
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		2 155	-32 745	-18 937
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		4 433	-22 278	-12 805
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		13 838	-3 517	-5 238
Dłużne papiery wartościowe		13 838	-3 517	-5 238
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-9 763	23 226	14 742
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		4 075	19 709	9 504

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

Wypłacone dochody Subfunduszu: – nie dotyczy Subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

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

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Część stała wynagrodzenia		2 621	5 333	2 667
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		2 178	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	343 847	352 404	322 754
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego	126,31	124,47	117,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego	29,64	29,20	28,37

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 dotyczy
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych** - nie wystąpiły
- 5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności** - nie występuje
- 6. Inne informacje**

Zgodnie z wymogami 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 od 31 lipca 2013 roku do 5 listopada 2013 roku Subfundusz stosował metodę zaangażowania, jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji. Natomiast z dniem 6 listopada 2013 roku, Subfundusz zaczął stosować metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Ponadto, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz oblicza dodatkowo wartość ekspozycji zgodnie z metodą brutto oraz zgodnie z metodą zaangażowania, określonymi odpowiednio w art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2016 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013).

Sytuacja, kiedy ekspozycja Subfunduszu narażona na ryzyko przekracza wartość aktywów netto nosi nazwę dźwigni finansowej. Oczekiwany poziom dźwigni finansowej dla Subfunduszu przedstawiono tzw. wskaźnikiem dźwigni finansowej, stanowiącym relację dźwigni finansowej do wartości do aktywów netto Subfunduszu. Dźwignię finansową wyliczono, jako sumę wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania.

Dla Subfunduszu oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej - relacja dźwigni finansowej do wartości aktywów netto wynosi 5:1. Subfundusz może w rzeczywistości przekraczać poziom wskaźnika dźwigni finansowej – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest na umiarkowane. Przekroczenia mogą wynikać z wykorzystania instrumentów pochodnych do zabezpieczania ryzyka stopy procentowej w sytuacji, kiedy jest to efektywniejsze od wykorzystania pozostałych instrumentów finansowych ujmowanych w bilansie. Postępowanie takie prowadzi do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego, ale zwiększa wartość wskaźnika dźwigni finansowej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej nie jest limitem i wartość ta może się zmieniać w czasie.