

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	83 325	89 941	96,27	96 652	102 271	94,45
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	681	734	0,68
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	57	0,06	0	57	0,05
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	83 325	89 998	96,33	97 333	103 062	95,18

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
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	67 332	Polska	784	348	0,37
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 217	Polska	264	1 310	1,40
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 302	Polska	736	1 377	1,47
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	64 500	Polska	214	325	0,35
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 549	Polska	337	306	0,33
ASSECOPOL / PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 000	Polska	1 036	992	1,06
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 940	Ukraina	255	279	0,30
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	73 870	Polska	434	148	0,16
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	212 896	Polska	595	596	0,64
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500 000	Polska	1 100	1 555	1,66
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 071	Litwa	542	185	0,20
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 729	Litwa	374	141	0,15
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	529 087	Polska	753	503	0,54
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 157	Polska	967	909	0,97
BUDIMEX / PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 000	Polska	690	687	0,74
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 579	Polska	71	252	0,27
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	360 636	Polska	1 082	285	0,30
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	66 571	Polska	336	1 824	1,95
CDRL / PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 978	Polska	464	837	0,90
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	110 100	Polska	1 297	2 587	2,77
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	27 678	Polska	383	1 386	1,48
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	382 113	Polska	417	439	0,47
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 556	Polska	406	113	0,12
DECORA / PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 350	Polska	59	35	0,04
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 635	Polska	627	826	0,88
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 119	Polska	494	387	0,41
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	111 526	Polska	445	416	0,45
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	61 855	Polska	3 995	3 427	3,67

ЕНЕА / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	70 063	Polska	983	694	0,74
ENTER / PLENER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 000	Polska	724	1 080	1,16
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	67 553	Polska	284	284	0,30
EUCO / PLERPC000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	39 559	Polska	1 799	1 954	2,09
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 000	Polska	120	148	0,16
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 558	Polska	387	270	0,29
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 820	Polska	852	845	0,90
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 751 135	Polska	3 973	1 613	1,73
GINOROSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	240 343	Polska	502	546	0,58
GPW / PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 600	Polska	130	119	0,13
GRAJEWO / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 823	Polska	812	961	1,03
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	195 960	Polska	784	1 056	1,13
HARPER / PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1	Polska	0	0	0,00
HERKULES / PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	220 000	Polska	709	671	0,72
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	27 000	Bułgaria	116	11	0,01
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	227 836	Polska	575	558	0,60
INGBSK / PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 529	Polska	547	929	0,99
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 207	Polska	480	413	0,44
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 437	Polska	673	1 145	1,23
INC / PLINCLT00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 228	Polska	55	31	0,03
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 460	Polska	1 109	3 253	3,48
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	571 425	Polska	2 099	2 280	2,44
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	703 320	Polska	1 781	1 512	1,62
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 050	Ukraina	1 748	132	0,14
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 701	Ukraina	2 018	2 369	2,54
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 305	Polska	364	1 054	1,13
RAWLPLUG / PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 077	Polska	276	223	0,24
KONSSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 100	Polska	339	394	0,42
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 390	Polska	895	988	1,06
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 596	Polska	1 329	2 340	2,50
KREC / PLKRNRC00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 895	Polska	442	397	0,42
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	244 234	Polska	435	479	0,51
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 050	Polska	546	895	0,96

LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 986	Polska	487	548	0,59
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 000	Polska	339	571	0,61
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	209 072	Polska	1 112	1 380	1,48
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 458	Polska	6 323	6 729	7,20
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 445	Polska	436	567	0,61
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	94 270	Polska	685	613	0,66
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	530 198	Polska	2 548	2 481	2,66
MIRBUD / PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	206 323	Polska	232	159	0,17
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	6 714	Polska	188	122	0,13
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	209 735	Polska	2 639	3 010	3,22
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	74 644	Polska	920	901	0,96
HUBSTYLE / PLGRNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	143 389	Polska	386	505	0,54
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	58 457	Polska	262	171	0,18
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 331	Polska	514	1 080	1,16
PANOVA / PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 309	Polska	139	170	0,18
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 495	Polska	821	733	0,78
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	90 000	Polska	270	375	0,40
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	159 469	Polska	1 926	1 700	1,82
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	226 325	Polska	841	731	0,78
PRESCO / PLPRESCO00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	138 677	Polska	713	997	1,07
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	91 209	Polska	3 349	2 827	3,03
QUMAK / PLQMMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	87 134	Polska	796	544	0,58
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	191 960	Polska	1 273	1 146	1,23
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	51 000	Polska	967	1 130	1,21
ROPCZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 939	Polska	251	300	0,32
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 834	Polska	479	931	1,00
SELENAFM / PLSSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 619	Polska	239	206	0,22
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	134 410	Kanada	162	175	0,19
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 677	Polska	1 108	1 156	1,24
SYGNITY / PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	394	322	0,34
TFONE / PLTFONE00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 909	Polska	237	132	0,14
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 555	Polska	360	295	0,32
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 000	Polska	331	211	0,23

UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	150 000	Polska	750	1 290	1,38
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 251	Polska	567	424	0,45
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	379 859	Polska	380	874	0,94
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	145 666	Polska	891	733	0,78
WITTCHEN / PLWTCBN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 442	Polska	398	414	0,44
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	103 000	Polska	1 324	1 164	1,25
Razem notowane na aktywnym rynku			13 791 362		83 080	89 936	96,26
AKCJA AIR MARKET/AIR MARKET SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	24 000	Polska	5	5	0,01
Kopahaus / KOPAHAUS SER. F (w likwidacji)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	480 000	Polska	240	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku			504 000		245	5	0,01
Razem			14 295 362		83 325	89 941	96,27

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										
Opcje										
OPCJA AIR MARKET	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AIR MARKET S.A.	Polska	Akcje AIR MARKET S.A.	1	0	57	0,06	
Razem Opcje							1	0	57	0,06
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	57	0,06	
Razem							0	57	0,06	

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

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK KULCZYK INVESTMENTS	1 561	1,67

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	745	0,80
Razem	745	0,80

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	93 428	108 279
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 299	954
Należności	2 131	2 696
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	89 936	103 000
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	62	62
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	1 567
II. Zobowiązania	1 204	3 352
III. Aktywa netto (I-II)	92 224	104 927
IV. Kapitał subfunduszu	205 834	218 061
Kapitał wpłacony	1 911 706	1 858 925
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 705 872	-1 640 864
V. Dochody zatrzymane	-120 283	-118 858
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-30 456	-29 632
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-89 827	-89 226
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 673	5 724
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	92 224	104 927
Liczba jednostek uczestnictwa	1 938 133,8899	2 196 478,9369
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	1 802 856,9937	1 997 165,1490
j.u. kategorii B	10 849,0438	12 334,1332
j.u. kategorii I	124 427,8524	186 979,6547
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	47,07	47,13
j.u. kategorii B	47,12	47,17
j.u. kategorii I	55,03	54,65

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: do:	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2015 30.06.2015
I. Przychody z lokat		1 136	1 804	888
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1 133	1 768	860
Przychody odsetkowe		3	16	11
Dodatnie saldo różnic kursowych*		0	20	17
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		1 960	4 471	2 200
Wynagrodzenie dla towarzystwa		1 901	4 304	2 109
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		36	102	65
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	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		9	37	16
Ujemne saldo różnic kursowych*		5	0	0
Pozostałe		9	27	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		1 960	4 471	2 200
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-824	-2 667	-1 312
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		348	8 409	10 279
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-601	3 651	3 031
z tytułu różnic kursowych		-33	441	357
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		949	4 758	7 248
z tytułu różnic kursowych		37	-312	-221
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-476	5 742	8 967
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		-444	4 845	7 891
j.u. kategorii B		0	-36	-16
j.u. kategorii I		-32	933	1 092
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) **				
j.u. kategorii A		-0,25	2,43	3,80
j.u. kategorii B		-0,02	-2,90	-2,03
j.u. kategorii I		-0,26	4,99	5,50

*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 przypadającej 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		104 927	99 578
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-476	5 742
przychody z lokat netto		-824	-2 667
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-601	3 651
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		949	4 758
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-476	5 742
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:		-12 227	-393
kategorii A		-8 815	-37
kategorii B		-71	617
kategorii I		-3 341	-973
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		52 781	122 376
kategorii A		51 525	119 210
kategorii B		58	766
kategorii I		1 198	2 400
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		65 008	122 769
kategorii A		60 340	119 247
kategorii B		129	149
kategorii I		4 539	3 373
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-12 703	5 349
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		92 224	104 927
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		99 104	111 966
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 109 828,3935	2 492 603,5446
kategorii A		1 087 062,1292	2 433 793,3354
kategorii B		1 245,3322	15 432,2044
kategorii I		21 520,9321	43 378,0048
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 368 173,4405	2 535 392,2566
kategorii A		1 281 370,2845	2 471 140,5371
kategorii B		2 730,4216	3 098,0712
kategorii I		84 072,7344	61 153,6483
saldo zmian		-258 345,0470	-42 788,7120
kategorii A		-194 308,1553	-37 347,2017
kategorii B		-1 485,0894	12 334,1332
kategorii I		-62 551,8023	-17 775,6435
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		31 895 357,7272	30 785 529,3337
kategorii A		27 968 288,0030	26 881 225,8738
kategorii B		16 677,5366	15 432,2044
kategorii I		3 910 392,1876	3 888 871,2555
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		29 957 223,8373	28 589 050,3968
kategorii A		26 165 431,0093	24 884 060,7248
kategorii B		5 828,4928	3 098,0712
kategorii I		3 785 964,3352	3 701 891,6008
saldo zmian		1 938 133,8899	2 196 478,9369

kategorii A	1 802 856,9937	1 997 165,1490
kategorii B	10 849,0438	12 334,1332
kategorii I	124 427,8524	186 979,6547
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 938 133,8899	2 196 478,9369
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	47,13	43,90
kategorii B	47,17	-
kategorii I	54,65	50,10
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	47,07	47,13
kategorii B	47,12	47,17
kategorii I	55,03	54,65
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	-0,26	7,36
kategorii B *)	-0,21	-6,42
kategorii I	1,40	9,08
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	42,01	43,20
kategorii B	42,05	44,11
kategorii I	48,77	49,34
data wyceny		
kategorii A	21.01.2016	20.01.2015
kategorii B	21.01.2016	14.12.2015
kategorii I	21.01.2016	20.01.2015
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	50,19	51,49
kategorii B	50,23	51,53
kategorii I	58,49	59,32
data wyceny		
kategorii A	22.04.2016	05.08.2015
kategorii B	22.04.2016	05.08.2015
kategorii I	22.04.2016	05.08.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	47,07	47,13
kategorii B	47,11	47,18
kategorii I	55,02	54,66
data wyceny		
kategorii A	30.06.2016	30.12.2015
kategorii B	30.06.2016	30.12.2015
kategorii I	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	3,86	3,84
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07	0,09
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 oraz I zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B oraz I 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	0	1 502
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 282	1 171
Z tytułu dywidendy	849	23
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	2 131	2 696

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	527
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	61	12
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	811	206
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	2 252
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	5	7
Pozostałe zobowiązania, w tym	327	348
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	307	338
Razem	1 204	3 352

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	687	687	12	12
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	5	21	0	0
Razem środki pieniężne			708		12
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		360		512
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	591	591	942	942
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			591		942
Razem			1 299		954

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu 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	1 299	1,39
Instrumenty pochodne	57	0,06
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	21	0,02
Należności	6	0,01
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
Długa	Opcja na akcje AIR MARKET S.A.	Sprawne zarządzanie portfelem	57	W terminie do 18 grudnia 2016 roku Subfundusz ma prawo nabyć akcje AIR MARKET SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem	Różnica ceny rynkowej akcji AIR MARKET SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2016-12-18	2016-12-18

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu 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		1 299		954
PLN	1 278	1 278	954	954
USD	5	21	0	0
Należności		2 131		2 696
PLN	2 125	2 125	2 690	2 690
EUR	1	6	1	6
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		89 998		103 062
PLN	89 998	89 998	102 041	102 041
BGN	0	0	5	11
EUR	0	0	44	186
TRY	0	0	222	296
USD	0	0	135	528
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		1 567
PLN	0	0	1 567	1 567
Zobowiązania		1 204		3 352
PLN	1 204	1 204	2 825	2 825
USD	0	0	135	527

	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		0	474	389
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	474	389
Instrumenty pochodne		0	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-33	-33	-32
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-31	0	0
Instrumenty pochodne		-2	-33	-32
Razem		-33	441	357

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat	37	0	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	37	0	0
Depozyty	0	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat	0	-312	-221
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	0	-312	-221
Razem	37	-312	-221

* 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

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:		-599	3 684	3 063
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-2	-33	-32
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-601	3 651	3 031
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		949	4 998	7 488
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	-240	-240
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		949	4 758	7 248

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
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		1 901	4 304	2 109
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	104 927	99 578	191 446
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	47,13	43,90	54,46
j.u. kategorii B	47,17	-	-
j.u. kategorii I	54,65	50,10	61,16

Informacja dodatkowa

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy** - nie wystąpiły
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym** - 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.