



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego AXA Subfunduszu Akcji Małych i Średnich Spółek, będącego wydzielonym subfunduszem AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej "Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska,
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Adam Celiński'.

Adam Celiński

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek**

za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku


Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

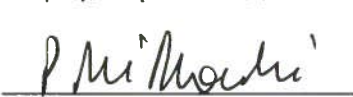
Oświadczenie Zarządu

Zarząd AXA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, AXA Subfunduszu Akcji Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. Wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku o łącznej wartości **105 816** tys. zł.
3. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości **100 966** tys. zł.
4. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **13 798** tys. zł.
5. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.


Robert Garnczarek
Prezes Zarządu AXA TFI S.A.


Paweł Mizerski
Wiceprezes Zarządu AXA TFI S.A.


Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego


Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych


Anna Urbańska
Wiceprezes Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Nazwa Subfunduszu:**

Subfundusz działa pod nazwą AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek (dalej jako „Subfundusz”) w ramach AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”), który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896, z późn. zm.).

Subfundusz może używać nazwy skróconej AXA Akcji Małych i Średnich Spółek.

Dnia 27 kwietnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję numer DFL/4032/43/1/VI/09/10/MM/73-1 zezwalającą na utworzenie Funduszu.

Akcjonariusz AXA TFI S.A. – spółka AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na zasadzie wyłączności dokonała zapisu na jednostki uczestnictwa subfunduszu i wpłaty w wysokości 4.000.000,00 (cztery miliony) złotych w dniu 11 czerwca 2010 roku. W dniu 15 czerwca 2010 roku AXA TFI S.A. przydzieliło na rzecz AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. jednostki uczestnictwa kategorii A za dokonaną wpłatę.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 1 lipca 2010 roku, pod numerem RFI 546.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej i został utworzony na czas nieograniczony.

2. Opis celu inwestycyjnego Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w akcje i inne instrumenty udziałowe. Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 113 Statutu Funduszu, w szczególności w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 114 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 115 Statutu Funduszu. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Z uwagi na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji wartość jednostki uczestnictwa może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach którego wydzielony jest Subfundusz

Firma – AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

KRS – 0000329866

Siedziba – Warszawa

Adres – ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Rejestr przedsiębiorców - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.

5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Subfundusz.

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Subfundusz oferuje cztery kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności rodzajem Inwestorów, do których są adresowane, wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, o której mowa w art. 21 ust. 4–6 Statutu Funduszu:

- 1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A, które:
 - a) zbywane są wszystkim Inwestorom bez ograniczeń,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie i opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
 - c) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu;
- 2) Jednostki Uczestnictwa kategorii E, które:
 - a) zbywane są wyłącznie w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu.
- 3) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z, które:
 - a) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
 - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 18a ust. 4 Statutu.
- 4) Jednostki Uczestnictwa kategorii F, które:
 - a) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
 - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
 - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej;
 - d) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F wysokość minimalnej pierwszej wpłaty oraz każdej następnej wpłaty do Programu określa odrębna umowa, z tym że wpłata ta nie może być niższa niż 100 (sto) złotych.
- 5) Jednostki Uczestnictwa kategorii D, które:
 - a) zbywane są wyłącznie Uczestnikom, którzy spełniają następujące warunki:
 - wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii D kwotę nie niższą niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, lub
 - wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zapisanych w Subrejestrze w jednym z Subfunduszy powołanych powyżej wynosi co najmniej 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, pod warunkiem że Uczestnik zażąda dokonania wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D; żądanie takie może zostać zgłoszone za pośrednictwem Towarzystwa lub Dystrybutora pośredniczącego w zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D; na podstawie tego zlecenia Fundusz dokonuje wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii D na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach kategorii D, w najbliższym Dniu Wyceny, po otrzymaniu przez Fundusz żądania Uczestnika; wymiana nie może nastąpić później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia żądania wymiany; jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii D zapisanych w jednym Subrejestrze będzie niższa niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, Fundusz niezwłocznie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A w oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A; wymiana taka nastąpi automatycznie w najbliższym Dniu Wyceny i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych; Fundusz nie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii D poniżej kwoty 1.000.000,00 (jeden milion) złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa,

- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) Subfundusz wypłaca Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii D dochody Subfunduszu na zasadach określonych w pkt III.6.5 Statutu Funduszu.

W okresie sprawozdawczym, Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa kategorii A i kategorii F, przy czym zbywanie jednostek uczestnictwa kategorii F rozpoczęto dnia 9 października 2015 roku.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r, poz. 1047, z późniejszymi zmianami, zwana dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859, zwanego dalej "Rozporządzeniem").



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 2017-06-30 | | | 2016-12-31 | | |
|--|---------------------------------------|---|--|---------------------------------------|---|--|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 65 759 | 90 506 | 83,60% | 72 700 | 88 612 | 79,84% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | 469 | 509 | 0,46% |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | 2 | - | - | -4 | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Cenyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | 15 308 | 15 308 | 14,14% | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 81 067 | 105 816 | 97,74% | 73 169 | 89 117 | 80,30% |

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitera | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|-----------|--------------------------|---------------------------------------|---|--|
| Aktywny rynek regulowany | | | 3 703 391 | | 65 420 | 90 055 | 83,18% |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 227 | Polska | 253 | 383 | 0,35% |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 23 979 | Polska | 252 | 233 | 0,21% |
| MABION S.A. (PLMBION00016) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 987 | Polska | 508 | 568 | 0,52% |
| WITTCHEN S.A. (PLWWTCHN00030) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 28 738 | Polska | 491 | 474 | 0,44% |
| LOKUM DEWELOPER S.A. (PLLKMDW00049) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 120 745 | Polska | 1 449 | 1 992 | 1,84% |
| ENTER AIR S.A. (PLENTER00017) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 942 | Polska | 181 | 388 | 0,36% |
| KORPORACJA KGL S.A. (PLKRKGL00012) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 17 275 | Polska | 328 | 428 | 0,40% |
| MASTER PHARM S.A. (PLMSTPH00016) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 82 680 | Polska | 496 | 519 | 0,48% |
| PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 43 115 | Polska | 520 | 642 | 0,59% |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 100 000 | Polska | 220 | 559 | 0,52% |
| B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG (DE0005203947) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 6 000 | Niemcy | 454 | 461 | 0,43% |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 34 185 | Polska | 1 778 | 2 084 | 1,92% |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSE00014) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 30 891 | Polska | 388 | 374 | 0,35% |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015) | Aktywny rynek regulowany | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 11 023 | Polska | 180 | 416 | 0,38% |

PL

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitera | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|---------|--------------------------|---------------------------------------|---|--|
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 66 351 | Polska | 2 343 | 3 111 | 2,87% |
| AC S.A. (PLACSA000014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 9 038 | Polska | 357 | 396 | 0,37% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 34 012 | Polska | 4 677 | 6 202 | 5,73% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 086 | Polska | 2 777 | 2 876 | 2,66% |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 80 908 | Polska | 2 267 | 6 961 | 6,43% |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 28 481 | Polska | 1 516 | 1 739 | 1,61% |
| ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 161 111 | Polska | 864 | 1 009 | 0,93% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 220 900 | Polska | 2 650 | 2 951 | 2,73% |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 30 610 | Polska | 1 204 | 1 494 | 1,38% |
| GROCLIN S.A. (PLINTGR00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 36 967 | Polska | 497 | 423 | 0,39% |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH0000012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 15 066 | Polska | 1 026 | 1 036 | 0,96% |
| KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 45 359 | Luksemburg | 2 342 | 2 942 | 2,72% |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 076 | Polska | 3 406 | 5 253 | 4,85% |
| KRUIK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 20 259 | Polska | 2 940 | 6 240 | 5,76% |
| LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 060 | Polska | 434 | 405 | 0,37% |
| HERKULES S.A. (PLZRZW00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 90 298 | Polska | 296 | 362 | 0,33% |





FUNDUSZE INWESTYCYJNE

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|---------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 9 160 | Polska | 62 | 89 | 0,08% |
| WIELTON S.A. (PLWELTN00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 27 200 | Polska | 222 | 462 | 0,43% |
| ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 187 741 | Cypr | 315 | 458 | 0,42% |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 13 366 | Polska | 722 | 1 136 | 1,05% |
| AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 747 | Polska | 1 941 | 2 750 | 2,54% |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 530 083 | Polska | 3 013 | 3 949 | 3,65% |
| ORBIS S.A. (PLORBIS00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 25 083 | Polska | 1 910 | 2 132 | 1,97% |
| PFLIEDERER GROUP S.A. (PLZPW0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 36 161 | Polska | 959 | 1 627 | 1,50% |
| MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 000 | Polska | 442 | 610 | 0,56% |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 794 | Polska | 829 | 937 | 0,87% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 750 | Polska | 2 002 | 2 704 | 2,50% |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 537 | Polska | 870 | 1 181 | 1,09% |
| GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 29 983 | Polska | 1 907 | 1 898 | 1,75% |
| VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 118 131 | Polska | 412 | 402 | 0,37% |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 214 | Polska | 293 | 399 | 0,37% |
| MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 136 | Polska | 344 | 354 | 0,33% |

PW

**FUNDUSZE
INWESTYCYJNE**

wlecej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|---------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 13 077 | Polska | 636 | 885 | 0,82% |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 820 | Polska | 135 | 169 | 0,16% |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 901 | Polska | 348 | 428 | 0,40% |
| FAMUR S.A. (PLFAMUR00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 66 288 | Polska | 365 | 388 | 0,36% |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 877 | Polska | 1 314 | 2 083 | 1,92% |
| GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 299 549 | Polska | 643 | 638 | 0,59% |
| BERLING S.A. (PLBRLNG00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 117 135 | Polska | 508 | 526 | 0,49% |
| AILLERON S.A. (PLWDMB00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 69 949 | Polska | 863 | 1 434 | 1,32% |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 18 251 | Polska | 953 | 1 503 | 1,39% |
| ROBYG S.A. (PLROBYG00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 393 902 | Polska | 1 137 | 1 288 | 1,19% |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 35 110 | Polska | 371 | 371 | 0,34% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 27 220 | Polska | 1 160 | 1 647 | 1,52% |
| IZOBLOK S.A. (PLIZBLK00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 371 | Polska | 384 | 377 | 0,35% |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 18 556 | Polska | 613 | 791 | 0,73% |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 145 586 | Polska | 547 | 601 | 0,55% |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 850 | Polska | 56 | 65 | 0,06% |

PN



**FUNDUSZE
INWESTYCYJNE**

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------------|--|-----------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMRCTR00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 19 766 | Polska | 346 | 359 | 0,33% |
| MFO S.A. (PLMFO0000013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 939 | Polska | 285 | 543 | 0,50% |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 168 | Polska | 301 | 423 | 0,39% |
| PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK000076) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 616 | Polska | 153 | 407 | 0,38% |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 19 098 | Polska | 445 | 568 | 0,52% |
| SELVITA S.A. (PLSELVT000013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 907 | Polska | 520 | 552 | 0,51% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | 5 180 | | 339 | 451 | 0,42% |
| BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014) | Aktywny rynek nieregulowany | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT | 5 180 | Polska | 339 | 451 | 0,42% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | |
| Suma: | | | 3 708 571 | | 65 759 | 90 506 | 83,60% |

PW

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|--|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 90 000 | | 2 | |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | 90 000 | | 2 | |
| Forward EUR/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | Polska | 90,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2465000000 PLN | 90 000 | | 2 | |
| Suma: | | | | | | 90 000 | | 2 | |

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|---------------------|--------|------------------------|--|---|---|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD | | | | | | | | |
| Lokata terminowa 3D 2017-07-03 | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | Polska | PLN | 0,500000000000 (State) | 15 308 | 15 308 | 15 308 | 14,14% |
| W walutach państw nienależących do OECD | | | | | | | | |
| Suma: | | | | | 15 308 | 15 308 | 15 308 | 14,14% |

PW



**FUNDUSZE
INWESTYCYJNE**

włączej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

| TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem |
|---|--|---|
| | 942 | 0,87% |

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

| TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY Forward EUR/PLN, 2017.07.11 (-) | Suma: | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------|---|-------------------------------------|
| | | 2 | 0,00% |
| | | 2 | 0,00% |

PN

JEDNOSTKOWY BILANS

na dzień 30 czerwca 2017 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| BILANS | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|---|----------------|---------------|
| I. Aktywa | | |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 108 268 | 110 985 |
| 2) Należności | 1 947 | 11 215 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 505 | 139 |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | | |
| - dłużne papiery wartościowe | 90 506 | 89 121 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | | |
| - dłużne papiery wartościowe | 15 310 | 1 |
| 6) Nieruchomości | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania, w tym: | 7 302 | 18 951 |
| - z tytułu instrumentów pochodnych | - | 5 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 100 966 | 92 034 |
| IV. Kapitał funduszu | 79 346 | 84 212 |
| 1) Kapitał wpłacony | 433 237 | 291 496 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -353 891 | -207 284 |
| V. Dochody zatrzymane | -3 129 | -8 126 |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -1 137 | -334 |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -1 992 | -7 792 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 24 749 | 15 948 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 100 966 | 92 034 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 732 372,4961 | 770 921,6030 |
| Kategoria A | 729 057,8054 | 768 250,5745 |
| Kategoria F | 3 314,6907 | 2 671,0285 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 137,86 | 119,38 |
| Kategoria A | 137,84 | 119,37 |
| Kategoria F | 143,20 | 122,36 |

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem
wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2017-01-01 do 2017-06-30 | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | od 2016-01-01 do 2016-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | | | |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 327 | 3 805 | 1 337 |
| Przychody odsetkowe | 1 070 | 3 139 | 1 143 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 71 | 128 | 26 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - |
| Pozostałe | 3 | 3 | - |
| II. Koszty funduszu | 183 | 535 | 168 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 2 130 | 3 102 | 1 412 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 2 024 | 2 847 | 1 295 |
| Opłaty dla depozytariusza | - | - | - |
| Opłaty dla depozytariusza | 91 | 207 | 60 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 5 | - | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | - | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | 2 | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - | 11 |
| Pozostałe | 10 | 46 | 46 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | - | - |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 2 130 | 3 102 | 1 412 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -803 | 703 | -75 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 14 601 | 9 159 | -3 217 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 5 800 | -1 557 | -3 794 |
| - z tytułu różnic kursowych | 16 | -38 | 73 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 8 801 | 10 716 | 577 |
| - z tytułu różnic kursowych | -58 | -25 | 93 |
| VII. Wynik z operacji (V+-VI) | 13 798 | 9 862 | -3 292 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | | |
| Kategoria A | 18,83 | 12,78 | -5,33 |
| Kategoria F | 21,81 | 15,43 | -5,04 |


JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

 za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
 (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
 oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2017-01-01 do 2017-06-30 | | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | |
|--|-----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | 92 034 | | 63 522 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | | 13 798 | | 9 862 |
| a) przychody z lokat netto | | -803 | | 703 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | | 5 800 | | -1 557 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | | 8 801 | | 10 716 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | | 13 798 | | 9 862 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem): | | - | | - |
| a) z przychodów z lokat netto | | - | | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | | - | | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | | - | | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) | | -4 866 | | 18 650 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | | 141 741 | | 135 864 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | | -146 607 | | -117 214 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | | 8 932 | | 28 512 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | | 100 966 | | 92 034 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | | 102 280 | | 71 453 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 1 068 254,8392 | | 1 161 919,8276 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 1 107 447,6084 | | 999 354,7791 |
| Saldo zmian | | -39 192,7691 | | 162 565,0485 |
| Kategoria F | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 5 650,7023 | | 17 293,0246 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 5 007,0402 | | 14 621,9961 |
| Saldo zmian | | 643,6622 | | 2 671,0285 |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu | | | | |
| Kategoria A | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 3 630 601,3129 | | 2 562 346,4736 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 2 901 543,5075 | | 1 794 095,8991 |
| Saldo zmian | | 729 057,8054 | | 768 250,5745 |
| Kategoria F | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 22 943,7270 | | 17 293,0246 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 19 629,0363 | | 14 621,9961 |
| Saldo zmian | | 3 314,6907 | | 2 671,0285 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | - | | - |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | | 119,37 | | 104,88 |
| Kategoria F | | 122,36 | | - |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | | 137,84 | | 119,37 |
| Kategoria F | | 143,20 | | 122,36 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | | 31,20% | | 13,82% |
| Kategoria F | | 34,35% | | 23,74% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Kategoria A | | 118,97 | 2017-01-02 | 96,27 |
| Kategoria F | | 121,97 | 2017-01-02 | 97,75 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Kategoria A | | 137,97 | 2017-06-27 | 119,38 |
| Kategoria F | | 143,30 | 2017-06-27 | 122,37 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | | 137,84 | 2017-06-30 | 119,38 |
| Kategoria F | | 143,20 | 2017-06-30 | 122,37 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | 4,20% | | 4,34% |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | 3,99% | | 3,98% |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | - | | - |
| Oplaty dla depozytariusza | | 0,18% | | 0,29% |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | | - | | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | 0,01% | | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | | - | | - |

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

(dane w tysiącach PLN z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

Nota 1 – Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych
 - 1.1 Księgi rachunkowe funduszu obejmują:
 - 1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,
 - 1.1.2 rejestr uczestników funduszu,
 - 1.1.3 subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników funduszu.
 - 1.2 Księgi rachunkowe funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa funduszu i ustalane jego zobowiązania.
 - 1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.
 - 1.4 Księgi rachunkowe dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.
 - 1.5 Rejestr uczestników funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników funduszu.
 - 1.6 Towarzystwo, działając jako organ funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
 - 1.7 Przyjęte zasady rachunkowości fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.
 - 1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - 1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - 1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
 - 1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:
 - 1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - 1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.
2. Ujmowanie operacji w księgach rachunkowych
 - 2.1 Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
 - 2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
 - 2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 - 2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
 - 2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
 - 2.6 Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
 - 2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
 - 2.8 Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
 - 2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.



- 2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.
- 2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 2.12 Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 2.14 Przysługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.
- 2.15 Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 2.16 Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości, którym dla funduszy AXA jest godzina 23:00, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.
- 2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
- 2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - 2.24.1 dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - 2.24.2 przychody odsetkowe,
 - 2.24.3 przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.24.4 dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - 2.25.1 koszty odsetkowe,
 - 2.25.2 koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.25.3 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 2.27 Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na j.u. lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.
- 2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.30.

3. Limitowane koszty funduszu
 - 3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.
 - 3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.
 - 3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:
 - 3.3.1 wartość dziennej rezerwy większa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
 - 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 7 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.
 - 3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:
 - 3.4.1 wartość dzienna prelimitowanych kosztów do wysokości dziennego limitu większa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
 - 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,
 - 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
 - 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
 - 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
 - 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
 - 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
 - 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym.
 - 3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek podstawowy funduszu oraz zmniejszone należności od TFI
4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego
 - 4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
 - 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
 - 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.2, pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
 - 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
 - 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
 - 4.6 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
 - 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego
Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 5.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej

- ustalanej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat.
- 5.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
- 5.2.1 w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy notowań spółek porównywalnych pod względem profilu i zakresu działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - 5.2.2 w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada fundusz,
 - 5.2.3 w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - 5.2.4 w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - 5.2.5 w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.3 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszona notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.
- 5.4 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.
- 5.5 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku, prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.
- 5.6 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:
- 5.6.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego
 - 5.6.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.6.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.7 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
- 5.7.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
 - 5.7.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - 5.7.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej.
- 5.8 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.6.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
- 5.8.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.6. i 5.7 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub
 - 5.8.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym wybór rynku dokonywany jest na zasadach określonych w pkt 5.6. i 5.7 z pierwszego dnia notowań.
6. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- 6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:
- 6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),
 - 6.1.2 warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru – wartość tych instrumentów określa się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,
 - 6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,
 - 6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,
 - 6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości,
 - 6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
 - 6.1.7 depozyty – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1.
 - 6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,
 - 6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w ust. 1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.
7. Szczególne zasady wyceny składników lokat
- 7.1 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.
 - 7.2 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 7.3 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 7.4 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - 7.5 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
8. Metody wyznaczania wartości godziwej
- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

- 8.1.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 8.1.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 8.1.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 8.1.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 8.2 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.
9. Zasady ustalania utraty wartości dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku
 - 9.1 Utrata wartości instrumentów finansowych zostaje rozpoznana tylko i wyłącznie w sytuacji gdy zaistniały obiektywne okoliczności wskazujące na utratę wartości instrumentu finansowego na skutek jednego lub większej ilości przeszłych zdarzeń.

Za obiektywną okoliczność wskazującą na utratę wartości uznaje się w szczególności:

 - 9.1.1 znaczące kłopoty finansowe dłużnika,
 - 9.1.2 niewypełnienie postanowień umowy,
 - 9.1.3 restrukturyzacje umów kredytowych/pożyczek,
 - 9.1.4 wysokie prawdopodobieństwo, że dłużnik zostanie postawiony w stan upadłości lub zostanie poddany innej podobnej reorganizacji,
 - 9.1.5 likwidacja aktywnego rynku dla analizowanego aktywa z powodu trudności finansowych
 - 9.2 Zarządzający funduszami dokonuje cyklicznie analizy sprawozdań finansowych emitentów dłużnych papierów wartościowych. Analizy dokonywane są w zależności od częstotliwości sporządzania sprawozdań finansowych przez emitentów, nie częściej niż raz na kwartał i nie rzadziej niż raz w roku. Na podstawie analiz bądź informacji uzyskanych z innych wiarygodnych źródeł wskazujących na możliwości utraty wartości instrumentów finansowych Zarządzający przedstawia Zarządowi rekomendację dotyczącą możliwości dokonania odpisu.
 - 9.3 Zarząd Towarzystwa ostatecznie rozstrzyga o dokonaniu odpisu w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - 9.4 Ujmowanie i wycena utraty wartości dłużnych papierów wartościowych:
 - 9.4.1 odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych wycenianych wg skorygowanej ceny nabycia ustala się jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą,
 - 9.4.2 kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej,
 - 9.4.3 z chwilą ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizacyjnego zwiększa wartość danego składnika aktywów.
10. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|---|------------|------------|
| Należności | | |
| Z tytułu zbytych lokat | 505 | 139 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 52 | 37 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | - | 17 |
| Z tytułu odsetek | 430 | 28 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe, w tym: | | |
| - z tytułu pożyczki papierów wartościowych | 23 | 57 |
| | 23 | 57 |

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|--|------------|------------|
| Zobowiązania | | |
| Z tytułu nabytych aktywów | 7 302 | 18 951 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | 146 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | - | 5 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | - | 95 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | 348 | 133 |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 6 613 | 18 246 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | - | - |
| Z tytułu rezerw | - | - |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 341 | 303 |
| | - | 23 |

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2017-06-30 | | 2016-12-31 | |
|---|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty | - | 1 947 | - | 11 215 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | - | 1 947 | - | 11 215 |
| PLN | 1 947 | 1 947 | 11 215 | 11 215 |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2017-01-01 do 2017-06-30 | | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | - | - | - | - |
| EUR | - | - | 0 | 1 |
| GBP | - | - | 0 | 1 |
| NOK | - | - | 2 | 1 |
| PLN | 10 043 | 10 043 | 7 983 | 7 983 |
| TRY | - | - | 3 | 4 |
| USD | 0 | 1 | - | - |

NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy



Nota – 5 Ryzyka

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 308 | - |
| Depozyty | 15 308 | - |
| Suma: | 15 308 | - |

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIYWU ŚRODKÓW | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**) | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**) | - | - |
| Zobowiązania (***) | - | - |
| Suma: | - | - |

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

| NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 17 762 | 21 864 |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 947 | 11 215 |
| Należności | 505 | 139 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 10 509 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 310 | 1 |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | 17 257 | 11 216 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | 17 257 | 11 216 |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 947 | 11 216 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 310 | - |

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

| NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | - | - |
| Należności | 16 | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 461 | 1 597 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 2 | 1 |
| Zobowiązania | - | 5 |

Nota – 6 Instrumenty pochodne

| | | 2017-06-30 | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--|--|--|--|---|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2017.07.11 (-) | Krótką | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | 2 | - | 2017-07-11 | 90,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2465000000 PLN | 2017-07-11 | 2017-07-11 |

| | | 2016-12-31 | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--|--|---|--|---|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2017.01.11 (-) | Krótką | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | -3 | - | 2017-01-11 | 230,000.00 EUR po kursie walutowym 4,4144000000 PLN | 2017-01-11 | 2017-01-11 |
| Forward NOK/PLN, 2017.01.11 (-) | Krótką | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | -2 | - | 2017-01-11 | 900,000.00 NOK po kursie walutowym 0,4849700000 PLN | 2017-01-11 | 2017-01-11 |
| Forward NOK/PLN, 2017.01.11 (-) | Długą | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 | - | 2017-01-11 | 200,000.00 NOK po kursie walutowym 0,4857000000 PLN | 2017-01-11 | 2017-01-11 |

PH

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

| | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|--|------------|------------|
| NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU | | |
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | | 10 509 |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | - | 10 509 |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym: | | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

Nota – 8 Kredyty i pożyczki
 Nie dotyczy

Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

| | 2017-06-30 | | 2016-12-31 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | | | | |
| I. Aktywa | | | | |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | | | |
| PLN | - | 108 268 | - | 110 985 |
| EUR | - | 1 947 | - | 11 215 |
| USD | 1 947 | 1 947 | 11 215 | 11 215 |
| 2) Należności | | | | |
| PLN | 489 | 505 | - | 139 |
| USD | 4 | 489 | 139 | 139 |
| EUR | - | 16 | - | - |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | | | | |
| PLN | - | - | - | 10 509 |
| EUR | - | 90 506 | - | 10 509 |
| NOK | 109 | 461 | 280 | 89 121 |
| USD | - | - | 741 | 1 236 |
| EUR | 90 045 | 90 045 | 87 524 | 361 |
| - dłużne papiery wartościowe | | | | |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | | | | |
| EUR | - | 15 310 | - | 87 524 |
| NOK | - | 2 | - | - |
| USD | - | - | - | 1 |
| PLN | 15 308 | 15 308 | - | 1 |
| - dłużne papiery wartościowe | | | | |
| 5) Nieruchomości | | | | |
| 6) Pozostałe aktywa | | | | |
| 7) Zobowiązania | | | | |
| EUR | - | 7 302 | - | 18 951 |
| NOK | - | - | - | 3 |
| USD | - | - | - | 2 |
| PLN | 7 302 | 7 302 | 18 946 | 18 946 |

PW

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | od 2017-01-01 do 2017-06-30 | | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | | od 2016-01-01 do 2016-06-30 | | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
|---|---|---|---|---|---|---|--|--|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | | |
| Akcje | 40 | -24 | -58 | 216 | -254 | -25 | 73 | 93 |

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2017-06-30 | | 2016-12-31 | | Waluta |
|--|-----------------------|--------|-----------------------|--------|--------|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta | |
| EUR | 4,2265 | EUR | 4,4240 | EUR | EUR |
| GBP | 4,8132 | GBP | 5,1445 | GBP | GBP |
| NOK | 0,4430 | NOK | 0,4868 | NOK | NOK |
| TRY | 1,0535 | TRY | 1,1867 | TRY | TRY |
| USD | 3,7062 | USD | 4,1793 | USD | USD |

Nota – 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2017-01-01 do 2017-06-30 | | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | | od 2016-01-01 do 2016-06-30 | |
|---|--|---|--|---|--|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 5 763 | 8 795 | -1 717 | 10 749 | -3 792 | 452 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 37 | 6 | 160 | -33 | -2 | 125 |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 5 800 | 8 801 | -1 557 | 10 716 | -3 794 | 577 |

NOTA-10 II. Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

PW

Nota – 11 Koszty Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1.1 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 1.2 opłaty i prowizje maklerskie,
 - 1.3 prowizje i opłaty bankowe,
 - 1.4 koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - 1.5 podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
 - 1.6 prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych
 - 1.7 opłaty na rzecz Depozytariusza,
 - 1.8 opłaty na rzecz Agenta Transferowego,
 - 1.9 wynagrodzenie za audyt,
 - 1.10 koszty publikacji sprawozdań finansowych,
 - 1.11 koszty likwidacji Funduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00(stu tysięcy) złotych,
 - 1.12 koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł , w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00(stu tysięcy) złotych.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Koszty wskazane w ust 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
5. W dniu 11 marca 2014 r. Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę obowiązującą do dnia jej odwołania o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów prowizji i opłat bankowych Subfunduszu.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2017-01-01 do 2017-06-30 | od 2016-01-01 do 2016-12-31 | od 2016-01-01 do 2016-06-30 |
|--|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego | 2 024 | 2 847 | 1 295 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | - | - | - |
| Suma: | 2 024 | 2 847 | 1 295 |

Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|---|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 92 034 | 63 522 | 34 703 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Kategoria A | 119,37 | 104,88 | 103,95 |
| Kategoria F | 122,36 | - | - |

Informacja Dodatkowa

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.
Nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Nie wystąpiły.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
 - a. Korekty błędów podstawowych
Nie wystąpiły.
 - b. Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym
Nie wystąpiły
 - c. Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
Nie wystąpiły.
 - d. Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane
Nie wystąpiły.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Z dniem 12 marca 2017 rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki złożył Pan Piotr Sztuba. W dniu 13 marca 2017 Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki Pana Roberta Garnczarka powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013, poz. 538).

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERCZENIE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY
Michał Szemraj

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
Sławomir Maculewicz

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Zwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel: 22 524 58 66
fax: 22 534 63 29

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego dla subfunduszy wydzielonych w ramach AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN) Dane za dzień 30.06.2017

Dane ogólne:

| | |
|---|-------|
| Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) | 6,84% |
| Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania): | |
| Kwota bezwzględna w PLN | 6 194 |
| Odsetek zarządzanych aktywów | 5,72% |

Dane dotyczące koncentracji:

| | |
|---|-------|
| 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy) | - |
| 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia) | |
| mBank S.A. | 5 950 |
| Udzielone pożyczki papierów wartościowych | 5 950 |
| ERSTE Securities Polska S.A. | 244 |
| Udzielone pożyczki papierów wartościowych | 244 |

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

| | |
|---|--|
| Udzielone pożyczki papierów wartościowych | |
| Rodzaj i jakość zabezpieczeń | Środki pieniężne w postaci wpłaconego depozytu |
| Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności | Nieokreślony termin zapadalności |
| Waluta zabezpieczeń | PLN |
| Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności | Transakcje otwarte |
| Kraj kontrahenta | Polska |
| Rozliczenie i rozrachunek | dwustronne |

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

| | |
|--|---|
| Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom | - |
| Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych | - |

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

| | |
|--|-------|
| Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników. | |
| Liczba powierników | 1 |
| Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie | 6 603 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 6 603 |
| Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach | - |

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

| | | od 2017-01-01 do 2017-06-30 | | | |
|--|--|-----------------------------|---------|--------|---------|
| | | Rentowność | | Koszty | |
| | | Kwota | Odsetek | Kwota | Odsetek |
| Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów | Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania | 182 | 100,00% | 81 | 100,00% |
| | Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania | - | - | - | - |
| | Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”) | - | - | - | - |
| Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno | Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania | 20 | 100,00% | - | - |
| | Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania | - | - | - | - |
| | Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”) | - | - | - | - |

PW