



**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 Lokacyjnego, 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 księgowo, 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](http://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 'A. Celiński', written over the printed name 'Adam Celiński'.

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
AXA Subfundusz Lokacyjny**

**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 Lokacyjnego, 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 **354 647** tys. zł.
3. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości **351 061** 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 **4 157** 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 PÓLROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Nazwa Subfunduszu:

Subfundusz działa pod nazwą AXA Subfundusz Lokacyjny (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 Lokacyjny.

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 ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą pod warunkiem że polityka inwestycyjna tych podmiotów zakłada inwestowanie co najmniej 70% aktywów w instrumenty rynku pieniężnego jednak nie więcej niż 20% w jeden instrument.

Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 81 Statutu Funduszu w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 82 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 83 Statutu Funduszu. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, przy czym Subfundusz może nabywać instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej do 25% wartości aktywów Subfunduszu.

### 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, kategorii F oraz kategorii Z przy czym zbywanie jednostek uczestnictwa kategorii F rozpoczęto dnia 9 października 2015 roku, a kategorii Z rozpoczęto w dniu 2 maja 2012 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<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2017-06-30                            |   | 2016-12-31                            |   |
|--|---------------------------------------|---|---------------------------------------|---|
|  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. |
| Akcje  | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Prawa do akcji   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Prawa poboru   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Kwity depozytowe   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Listy zastawne   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 345 364                               | 348 828   | 335 122                               | 337 366   |
| Instrumenty pochodne   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                     | -181  | -                                     | 342   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -   | 17 188                                | 17 364  |
| Wierzytelności   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Weksle   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Depozyty   | 6 000                                 | 6 000   | -                                     | -   |
| Waluty   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Nieruchomości  | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Stalki morskie   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Inne   | -                                     | -   | -                                     | -   |
| Suma:  | 351 364                               | 354 647   | 352 310                               | 355 072   |
|  |                                       | 99,29%  |                                       | 96,65%  |

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 99,34%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej



**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE             | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku   | Emitent                            | Kraj<br>siedziby<br>emitera | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-------------------------------------|---|------------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|--|--|--|--|
| O terminie wykupu do 1 roku                                       |                                     |   |                                    |                             |                  |                            |                      |        |  |  |  |  |
| Obligacje   |                                     |   |                                    |                             |                  |                            |                      |        |  |  |  |  |
| Aktywny rynek nieregulowany                                       |                                     |   |                                    |                             |                  |                            |                      |        |  |  |  |  |
| UNIBEP S.A., SERIA C<br>(PLUNBEF00064)                            | Aktywny rynek<br>nieregulowany      | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | UNIBEP S.A.                        | Polska                      | 2018-06-01       | 4,3100%<br>(Zmienny kupon) | 100,00               | 5 000  | 500  | 500  | 506  | 0,14%  |
| BANK ZACHODNI WBK S.A.,<br>SERIA C (PLBZ0000176)                  | Aktywny rynek<br>nieregulowany      | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | BANK ZACHODNI<br>WBK S.A.          | Polska                      | 2018-06-25       | 2,8600%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 100  | 1 104  | 1 104  | 1 111  | 0,31%  |
| Nienotowane na aktywnym<br>rynku                                  |                                     |   |                                    |                             |                  |                            |                      |        |  |  |  |  |
| AMREST HOLDINGS SE<br>(PLAMRST000017)                             | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY   | AMREST HOLDINGS<br>SE              | Polska                      | 2018-06-30       | 4,2100%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 90     | 913  | 913  | 906  | 0,25%  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A.,<br>SERIA A (PLBNFTS00034)                   | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY   | BENEFIT SYSTEMS<br>S.A.            | Polska                      | 2018-06-01       | 3,1600%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 100  | 1 100  | 1 100  | 1 118  | 0,31%  |
| SANTANDER CONSUMER<br>BANK S.A., SERIA SCB00019<br>(PLSNTND00083) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY   | SANTANDER<br>CONSUMER BANK<br>S.A. | Polska                      | 2017-10-30       | 2,6100%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 27     | 2 708  | 2 708  | 2 714  | 0,76%  |
| ELEMENTAL HOLDING S.A.,<br>SERIA D (PLELMTL00041)                 | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY   | ELEMENTAL<br>HOLDING S.A.          | Polska                      | 2017-10-17       | 4,3100%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 140    | 1 400  | 1 400  | 1 412  | 0,40%  |
| RAIFFEISEN BANK POLSKA<br>S.A., SERIA A (PLRFSBP00017)            | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY   | RAIFFEISEN BANK<br>POLSKA S.A.     | Polska                      | 2017-11-19       | 3,1100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 400  | 1 400  | 1 400  | 1 406  | 0,39%  |
| EUROCASH S.A., SERIA A<br>(PLEURCH00029)                          | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY   | EUROCASH S.A.                      | Polska                      | 2018-06-20       | 3,2600%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 9      | 893  | 893  | 894  | 0,25%  |
| ROBYG S.A., SERIA K1<br>(PLROBYG00156)                            | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY   | ROBYG S.A.                         | Polska                      | 2018-02-26       | 5,8100%<br>(Zmienny kupon) | 100,00               | 2 500  | 250  | 250  | 259  | 0,07%  |

PW



# FUNDUSZE INWESTYCYJNE

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
AXA Subfundusz Lokacyjny

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent                                     | Kraj<br>siedziby<br>emitera | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-------------------------------------|-------------|---|-----------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| PGE POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA S.A., SERIA<br>PGE001270618 (PLPGER000051)   | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | PGE POLSKA<br>GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A. | Polska                      | 2018-06-27       | 2,5100%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 13     | 1 300                                       | 1 307  | 0,37%  |
| SANTANDER CONSUMER<br>BANK S.A., SERIA SCB00008 (-)                           | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>CONSUMER BANK<br>S.A.          | Polska                      | 2017-08-30       | 3,5300%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 20     | 2 051                                       | 2 009  | 0,56%  |
| SANTANDER CONSUMER<br>BANK S.A., SERIA SCB00010 (-)                           | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>CONSUMER BANK<br>S.A.          | Polska                      | 2017-08-30       | 3,5300%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 11     | 1 126                                       | 1 105  | 0,31%  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.,<br>SERIA INGBS061217<br>(PLBSK0000058)                  | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | ING BANK ŚLĄSKI<br>S.A.                     | Polska                      | 2017-12-06       | 2,7100%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 10     | 1 000                                       | 1 002  | 0,28%  |
| BANK ZACHODNI WBK S.A.,<br>SERIA D (PLBZ0000234)                              | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | BANK ZACHODNI<br>WBK S.A.                   | Polska                      | 2017-08-17       | 1,8100% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 4 000  | 4 000                                       | 4 026  | 1,13%  |
| PKO BANK POLSKI S.A.,<br>SERIA PKO1117 (-)                                    | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | PKO BANK POLSKI<br>S.A.                     | Polska                      | 2017-11-17       | 0,0000%<br>(Zerowy kupon)  | 100 000,00           | 50     | 4 955                                       | 4 966  | 1,39%  |
| PKO BANK HIPOTECZNY<br>S.A., SERIA PKOBH17115A (-)                            | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | PKO BANK<br>HIPOTECZNY S.A.                 | Polska                      | 2017-11-15       | 0,0000%<br>(Zerowy kupon)  | 100 000,00           | 17     | 1 683                                       | 1 687  | 0,47%  |
| EUROCASH S.A., SERIA<br>20170609_19_WBK (-)                                   | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | EUROCASH S.A.                               | Polska                      | 2017-09-11       | 2,0600%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 10     | 1 000                                       | 1 001  | 0,28%  |
| MILLENNIUM LEASING SP.<br>Z O.O., SERIA F18 (-)                               | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | MILLENNIUM<br>LEASING SP. Z O.O.            | Polska                      | 2017-12-21       | 2,2300%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 4 200  | 4 200                                       | 4 202  | 1,18%  |
| ATAL S.A., SERIA O<br>(PLATAL000061)  | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | ATAL S.A.                                   | Polska                      | 2018-05-18       | 3,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 700    | 700   | 705  | 0,20%  |
| Bony skarbowe   |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        | -   | -  | -  |
| Bony pieniężne  |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        | -   | -  | -  |
| Inne  |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        | -   | -  | -  |
| Nienotowane na aktywnym<br>rynku  |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        | 500   | 507  | 0,14%  |
| CERTYFIKAT<br>DEPOZYTOWY BANK BGŻ BNP<br>PARIBAS S.A., SERIA BGZPE0136<br>(-) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | BANK BGŻ BNP<br>PARIBAS S.A.                | Polska                      | 2018-01-22       | 3,0600%<br>(Zmienny kupon) | 500 000,00           | 1      | 500   | 507  | 0,14%  |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku  |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        |   |  |  |
| Obligacje   |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        |   |  |  |
| Aktywny dyneł nieregulowany   |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        |   |  |  |
|   |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        | 312 581                                     | 315 985  | 88,47%                                       |
|   |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        | 304 996                                     | 312 967  | 87,62%                                       |
|   |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        | 11 799                                      | 12 016   | 3,36%  |
|   |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        | 305 017                                     |  |  |
|   |                                     |             |   |                             |                  |                            |                      |        | 6 093                                       |  |  |

PW



**FUNDUSZE  
INWESTYCYJNE**

**więcej / niż standard**

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
AXA Subfundusz Lokacyjny

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                             | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku   | Emitent   | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|--------------------------------|---|---|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN S.A., SERIA<br>ORLEN002 270219<br>(PLPKN00000083) | Aktywny rynek<br>nieregulowany | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>ORGANIZOWANY<br>PRZEZ BONDSPT<br>S.A.                      | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.           | Polska                       | 2019-02-27       | 3,4100%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 35     | 3 500                                       | 3 582  | 1,00%  |
| ALIOR BANK S.A., SERIA B<br>(PLMRTMB00026)  | Aktywny rynek<br>nieregulowany | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | ALIOR BANK S.A.                                   | Polska                       | 2021-04-29       | 7,6100%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 40     | 400   | 461  | 0,13%  |
| MBANK S.A., SERIA<br>BRE0201223 (PLBRE005177)                                     | Aktywny rynek<br>nieregulowany | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | MBANK S.A.  | Polska                       | 2023-12-20       | 4,0600%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 11     | 1 100                                       | 1 134  | 0,32%  |
| GOSPODARCZY BANK<br>SPÓŁDZIELCZY W BARLINKU,<br>SERIA GBS0721 (PLGBSBR00015)      | Aktywny rynek<br>nieregulowany | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | GOSPODARCZY<br>BANK<br>SPÓŁDZIELCZY W<br>BARLINKU | Polska                       | 2021-06-10       | 4,6100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 227    | 227   | 216  | 0,06%  |
| WARSZAWSKI BANK<br>SPÓŁDZIELCZY, SERIA WBS0521<br>(PLWAWBS00014)                  | Aktywny rynek<br>nieregulowany | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | WARSZAWSKI BANK<br>SPÓŁDZIELCZY                   | Polska                       | 2021-05-27       | 5,0100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 72     | 72  | 68   | 0,02%  |
| MBANK S.A., SERIA<br>MBK0170125 (PLBRE0005185)                                    | Aktywny rynek<br>nieregulowany | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | MBANK S.A.  | Polska                       | 2025-01-17       | 3,9100%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 8      | 800   | 817  | 0,23%  |
| IPF INVESTMENTS POLSKA<br>SP. Z O.O., SERIA IPFIP030620<br>(PLIPFIP00033)         | Aktywny rynek<br>nieregulowany | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIEŁDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | IPF INVESTMENTS<br>POLSKA SP. Z O.O.              | Polska                       | 2020-06-03       | 6,0600%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 600    | 600   | 521  | 0,15%  |

PW

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku   | Emitent                 | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dział<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-------------------------------------|---|-------------------------|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| KRUK S.A., SERIA z1<br>(PLKRRK0000341)                        | Aktywny rynek<br>nieregulowany      | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIELDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | KRUK S.A.               | Polska                       | 2021-06-08       | 4,8300%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 600    | 600   | 608  | 0,17%  |
| ALIOR BANK S.A., SERIA I<br>(PLALIOR00136)                    | Aktywny rynek<br>nieregulowany      | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIELDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | ALIOR BANK S.A.         | Polska                       | 2021-12-06       | 5,1600%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 700    | 700   | 753  | 0,21%  |
| KRUK S.A., SERIA AA1<br>(PLKRRK0000374)                       | Aktywny rynek<br>nieregulowany      | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIELDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | KRUK S.A.               | Polska                       | 2021-11-13       | 4,7300%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 400    | 400   | 406  | 0,11%  |
| KRUK S.A., SERIA AA2<br>(PLKRRK0000382)                       | Aktywny rynek<br>nieregulowany      | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIELDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | KRUK S.A.               | Polska                       | 2022-03-07       | 4,9800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 000  | 1 000                                       | 1 028  | 0,29%  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A.,<br>SERIA B (PLBNFTS00042)               | Aktywny rynek<br>nieregulowany      | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIELDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | BENEFIT SYSTEMS<br>S.A. | Polska                       | 2019-06-30       | 3,3100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 900    | 900   | 905  | 0,25%  |
| DOM DEVELOPMENT S.A.,<br>SERIA DOMDE6151121<br>(PLDMDVL00061) | Aktywny rynek<br>nieregulowany      | ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU<br>GIELDY<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | DOM DEVELOPMENT<br>S.A. | Polska                       | 2021-11-15       | 3,5600%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 500  | 1 500                                       | 1 517  | 0,42%  |
| Nienotowane na aktywnym<br>rynku                              |                                     |   |                         |                              |                  |                            |                      | 23 452 | 49 246                                      | 49 464   | 13,85%                                       |
| DOM DEVELOPMENT S.A.,<br>SERIA DOMDE5120620<br>(PLDMDVL00053) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY   | DOM DEVELOPMENT<br>S.A. | Polska                       | 2020-06-12       | 3,7100%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 60     | 600   | 603  | 0,17%  |

PN



# FUNDUSZE INWESTYCYJNE

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
AXA Subfundusz Lokacyjny

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DKUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent                                  | Kraj<br>siedziby<br>emitera | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|-------------|--|-----------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| ROBYG S.A., SERIA N<br>(PLROBYG00206)                                | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | ROBYG S.A.                               | Polska                      | 2019-06-28       | 4,6100%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 2      | 200   | 200  | 0,06%  |
| BANK MILLENNIUM S.A.,<br>SERIA T (-)                                 | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                  | Polska                      | 2020-04-21       | 2,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 2 317  | 2 317                                       | 2 329  | 0,65%  |
| LOKUM DEWELOPER S.A.,<br>SERIA D (PLMKDW00072)                       | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | LOKUM<br>DEWELOPER S. A.                 | Polska                      | 2020-04-26       | 5,0100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 900    | 900   | 908  | 0,25%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, SERIA<br>BGK0520S014A (PL0000500211) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO        | Polska                      | 2020-05-19       | 2,2400%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 5 000  | 5 000                                       | 5 013  | 1,40%  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEN S.A., SERIA A<br>(PLPZU000037)      | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A. | Polska                      | 2027-07-29       | 0,0000%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 28     | 2 800                                       | 2 800  | 0,78%  |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A., SERIA 798 (-)                 | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | EUROPEJSKI<br>FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A. | Polska                      | 2018-10-22       | 2,8600%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 200    | 2 000                                       | 2 002  | 0,56%  |
| EURO BANK S.A., SERIA B<br>(PLEURBK00025)                            | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | EURO BANK S.A.                           | Polska                      | 2019-12-28       | 3,0100%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 3      | 300   | 300  | 0,08%  |
| UNIBEP S.A., SERIA D<br>(PLUNBEP00072)                               | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | UNIBEP S.A.                              | Polska                      | 2019-07-08       | 4,3100%<br>(Zmienny kupon) | 100,00               | 7 000  | 700   | 718  | 0,20%  |
| RAIFFEISEN BANK POLSKA<br>S.A., SERIA AA (-)                         | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | RAIFFEISEN BANK<br>POLSKA S.A.           | Polska                      | 2019-06-01       | 2,1300%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 50     | 5 000                                       | 5 008  | 1,40%  |
| EURO BANK S.A., SERIA<br>EBK A 20112018 (PLEURBK00017)               | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | EURO BANK S.A.                           | Polska                      | 2018-11-20       | 2,9600%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 70     | 7 000                                       | 7 023  | 1,97%  |
| INTER CARS S.A., SERIA A<br>(PLINTCS00028)                           | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | INTER CARS S.A.                          | Polska                      | 2019-10-24       | 3,0900%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 900  | 1 900                                       | 1 911  | 0,54%  |
| CCC S.A., SERIA 1/2014<br>(PLCCC0000065)                             | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | CCC S.A.                                 | Polska                      | 2019-06-10       | 3,2800%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 1 500  | 1 500                                       | 1 509  | 0,42%  |
| ALIOR BANK S.A., SERIA C<br>(PLMRTMB00034)                           | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A.                          | Polska                      | 2022-10-21       | 5,9100%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 70     | 700   | 734  | 0,21%  |
| BANK POCZTOWY S.A.,<br>SERIA B4 (PLBPCZT00064)                       | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | BANK POCZTOWY<br>S.A.                    | Polska                      | 2018-12-17       | 3,2600%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 220    | 2 200                                       | 2 202  | 0,62%  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.,<br>SERIA INGBS191219<br>(PLBSK0000066)         | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY | ING BANK ŚLĄSKI<br>S.A.                  | Polska                      | 2019-12-19       | 2,5600%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 40     | 4 000                                       | 4 003  | 1,12%  |

PW



**FUNDUSZE  
INWESTYCYJNE**

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego  
AXA Subfundusz Lokacyjny

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                              | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                     | Emitent   | Kraj<br>siedziby<br>emitera | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|---------------------------------|---|-----------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|---------|---|--|--|
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, SERIA<br>BGK0219S011A (PL00000500187)              | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY                     | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | Polska                      | 2019-02-19       | 2,1100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 2 300   | 2 300                                       | 2 317  | 0,65%  |
| ENEA S.A., SERIA<br>ENEA0220 (PLENEA000088)  | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY                     | ENEA S.A.   | Polska                      | 2020-02-10       | 2,6600%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 32      | 3 200                                       | 3 233  | 0,91%  |
| PZU FINANCE AB<br>(XS1082661551)   | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY                     | PZU FINANCE AB                                      | Szwecja                     | 2019-07-03       | 1,3750% (Stały<br>kupon)   | 4 226,50             | 1 000   | 4 410                                       | 4 367  | 1,22%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A., SERIA OPO922<br>(PLPK0000081) | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY                     | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZEDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | Polska                      | 2022-09-14       | 3,4500%<br>(Zmienny kupon) | 100 000,00           | 10      | 1 000                                       | 1 018  | 0,28%  |
| BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A., SERIA N1<br>(PLBOS000159)                         | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY                     | BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A.                     | Polska                      | 2018-10-31       | 3,5100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 700     | 719   | 711  | 0,20%  |
| BANK POCZTOWY S.A.,<br>SERIA C (PLBPCZT00031)                                      | Nienotowane<br>na aktywnym<br>rynku | NIE DOTYCZY                     | BANK POCZTOWY<br>S.A.                               | Polska                      | 2022-10-05       | 5,3100%<br>(Zmienny kupon) | 10 000,00            | 50      | 500   | 555  | 0,16%  |
| Aktywny rynek regulowany   |                                     |                                 |   |                             |                  |                            |                      | 275 451 | 248 536                                     | 251 487  | 70,41%                                       |
| POLAND 15.01.2019<br>(XS0874841066)  | Aktywny rynek<br>regulowany         | HANNOVER<br>STOCK<br>EXCHANGE   | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | Polska                      | 2019-01-15       | 1,6250% (Stały<br>kupon)   | 4 226,50             | 2 000   | 9 338                                       | 8 729  | 2,44%  |
| WZ0124 (PL0000107454)  | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | Polska                      | 2024-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 45 000  | 43 348                                      | 44 060   | 12,34%                                       |
| WZ0121 (PL0000106068)  | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | Polska                      | 2021-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 10 000  | 9 842                                       | 10 011   | 2,80%  |
| WZ0119 (PL0000107603)  | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | Polska                      | 2019-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 44 000  | 43 864                                      | 44 458   | 12,45%                                       |
| PS0718 (PL0000107595)  | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | Polska                      | 2018-07-25       | 2,5000% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 5 000   | 5 098                                       | 5 165  | 1,45%  |
| PS0719 (PL0000108148)  | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | Polska                      | 2019-07-25       | 3,2500% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 15 000  | 15 622                                      | 15 867   | 4,44%  |
| WZ0120 (PL0000108601)  | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | Polska                      | 2020-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 45 000  | 44 601                                      | 45 306   | 12,68%                                       |
| PS0420 (PL0000108510)  | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | Polska                      | 2020-04-25       | 1,5000% (Stały<br>kupon)   | 1 000,00             | 15 000  | 14 638                                      | 14 783   | 4,14%  |
| WZ0126 (PL0000108817)  | Aktywny rynek<br>regulowany         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | Polska                      | 2026-01-25       | 1,8100%<br>(Zmienny kupon) | 1 000,00             | 5 000   | 4 758                                       | 4 794  | 1,34%  |

PW



| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------|---------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Suma:   |              |             |         |                        |               |                        |                   | 325 415 | 345 364                            | 348 828   | 97,66%                              |

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**  
 na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)  
 TABELA UZUPELNIAJĄCA

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>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 nierulowany                    |                               |             |                                    |                                   |   |            |                                    |   |                                     |
| Nienotowane na aktywnym rynku                |                               |             |                                    |                                   |   |            |                                    |   |                                     |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne     |                               |             |                                    |                                   |   | 11 244 000 |                                    | -181  | -0,05%                              |
| Aktywny rynek regulowany                     |                               |             |                                    |                                   |   |            |                                    |   |                                     |
| Aktywny rynek nierulowany                    |                               |             |                                    |                                   |   |            |                                    |   |                                     |
| Nienotowane na aktywnym rynku                |                               |             |                                    |                                   |   | 11 244 000 |                                    | -181  | -0,05%                              |
| Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-)<br>(Królka)  | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | Polska                            | 5,640,000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4,1964000000<br>PLN | 5 640 000  |                                    | -180  | -0,05%                              |
| Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-) (Długa)      | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | Polska                            | 2,404,000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4,2407000000<br>PLN | 2 404 000  |                                    | -30   | -0,01%                              |
| Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-)<br>(Królka)  | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | Polska                            | 1,600,000.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3,7351500000<br>PLN | 1 600 000  |                                    | 46  | 0,01%                               |
| Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-) (Długa)      | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | Polska                            | 1,600,000.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3,7168000000<br>PLN | 1 600 000  |                                    | -17   | -                                   |
| Suma:  |                               |             |                                    |                                   |   | 11 244 000 |                                    | -181  | -0,05%                              |

PN



Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 3,71%.

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)  
TABELA UZUPELNIAJĄCA

| TABELA UZUPELNIAJĄCA<br>DEPOZYTY        | Nazwa banku                        | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania    | Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys. | Wartość według ceny nabycia 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    |                                    |                     |        |                           |  | 6 000                              |   | 6 000   | 1,68%                               |
| Lokata terminowa 3D 2017-07-03          | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | Polska              | PLN    | 0.500000000000<br>(Stale) | 6 000  | 6 000                              | 6 000   | 6 000   | 1,68%                               |
| W walutach państw nienależących do OECD |                                    |                     |        |                           |  | -                                  |   | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>                            |                                    |                     |        |                           |  | <b>6 000</b>                       |   | <b>6 000</b>                                    | <b>1,68%</b>                        |

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

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  | Rodzaj                 | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |                        |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                        |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                        |               | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki bez gwarancji   |                        |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |                        |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  | obligacje korporacyjne | 7300          | 7 300                              | 7 330   | 2,05%                               |
| <b>Suma:</b>  |                        |               | <b>7 300</b>                       | <b>7 330</b>                                    | <b>2,05%</b>                        |



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

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY    | TABELA DODATKOWA | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------|---|-------------------------------------|
| BANK POCZTOWY S.A., SERIA C (PLBPCZT00031)                               |                  | 555   | 0,16%                               |
| WZ0124 (PL0000107454)  |                  | 28 394  | 7,95%                               |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., SERIA ORLEN002 270219 (PLPKNO0000083) |                  | 3 582   | 1,00%                               |
| SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00008 (-)                         |                  | 2 009   | 0,56%                               |
| SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00010 (-)                         |                  | 1 105   | 0,31%                               |
| WZ0119 (PL0000107603)  |                  | 13 135  | 3,68%                               |
| BANK OCHRONY SRODOWISKA S.A., SERIA N1 (PLBOS0000159)                    |                  | 710   | 0,20%                               |
| PS0719 (PL0000108148)  |                  | 5 289   | 1,48%                               |
| PZU FINANCE AB (XS1082861551)  |                  | 4 367   | 1,22%                               |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., SERIA PGE001270618 (PLPGER000051)    |                  | 1 307   | 0,37%                               |
| CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A., SERIA BGZPE0138 (-)     |                  | 507   | 0,14%                               |
| ENEA S.A., SERIA ENEA0220 (PLENEA0000088)                                |                  | 202   | 0,06%                               |
| WZ0120 (PL0000108601)  |                  | 5 034   | 1,41%                               |
| SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00019 (PLSNTND000083)             |                  | 703   | 0,20%                               |
| BANK ZACHODNI WBK S.A., SERIA C (PLBZ00000176)                           |                  | 505   | 0,14%                               |
| AMREST HOLDINGS SE (PLAMRST00017)  |                  | 906   | 0,25%                               |
| BENEFIT SYSTEMS S.A., SERIA A (PLBNFTS000034)                            |                  | 1 118   | 0,31%                               |
| DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDE5120620 (PLDMDVL00053)                  |                  | 603   | 0,17%                               |
| BENEFIT SYSTEMS S.A., SERIA B (PLBNFTS000042)                            |                  | 905   | 0,25%                               |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 798 (-)                        |                  | 2 002   | 0,56%                               |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., SERIA D (PLGFW0000074)   |                  | 3 451   | 0,97%                               |
| CERTYFIKAT DEPOZYTOWY VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A. (-)                    |                  | 2 012   | 0,57%                               |
| PKO BANK POLSKI S.A., SERIA PKO1117 (-)                                  |                  | 4 966   | 1,39%                               |
| Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-)  |                  | -180  | -0,05%                              |
| Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-)  |                  | 46  | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-)  |                  | -30   | -0,01%                              |
| Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-)  |                  | -17   | 0,00%                               |
| <b>Suma:</b>   |                  | <b>83 186</b>                                   | <b>23,30%</b>                       |

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     |
|---|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>  |                |                |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 357 185        | 367 386        |
| 2) Należności   | 1 320          | 12 314         |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 991            | -              |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | -              | -              |
| - dłużne papiery wartościowe  | 265 120        | 247 820        |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 265 120        | 247 820        |
| - dłużne papiery wartościowe  | 89 754         | 107 252        |
| 6) Nieruchomości  | 83 708         | 89 546         |
| 7) Pozostałe aktywa   | -              | -              |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | 6 124          | 334            |
| - z tytułu instrumentów pochodnych  | 227            | -              |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>   | 351 061        | 367 052        |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | 307 368        | 327 516        |
| 1) Kapitał wpłacony   | 3 035 554      | 2 921 055      |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -2 728 186     | -2 593 539     |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | 42 718         | 39 203         |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 34 318         | 32 644         |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 8 400          | 6 559          |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | 975            | 333            |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | 351 061        | 367 052        |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                | 2 880 022,0537 | 3 046 492,9839 |
| Kategoria A   | 2 769 665,2939 | 2 932 474,6113 |
| Kategoria D   | 83 477,6031    | 83 100,6517    |
| Kategoria F   | 3 697,3431     | 7 339,7408     |
| Kategoria Z   | 23 181,8136    | 23 577,9801    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 121,90         | 120,48         |
| Kategoria A   | 121,90         | 120,48         |
| Kategoria D   | 121,83         | 120,63         |
| Kategoria F   | 122,81         | 121,08         |
| Kategoria Z   | 121,90         | 120,48         |


**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<br>do 2017-06-30 | od 2016-01-01<br>do 2016-12-31 | od 2016-01-01<br>do 2016-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>3 667</b>                   | <b>8 951</b>                   | <b>4 154</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | -                              | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe  | 3 667                          | 7 467                          | 3 467                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | 1 484                          | 687                            |
| Pozostałe  | -                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | <b>1 993</b>                   | <b>3 371</b>                   | <b>1 587</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 1 371                          | 2 888                          | 1 425                          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Opłaty dla depozytariusza  | 81                             | 135                            | 67                             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | -                              | -                              | -                              |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 88                             | 186                            | 95                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                            | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | 1                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 35                             | 161                            | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 418                            | -                              | -                              |
| Pozostałe  | -                              | -                              | -                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>1 993</b>                   | <b>3 371</b>                   | <b>1 587</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>1 674</b>                   | <b>5 580</b>                   | <b>2 567</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>2 483</b>                   | <b>25</b>                      | <b>1 155</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 1 841                          | 1 316                          | 2 762                          |
| - z tytułu różnic kursowych  | -523                           | 921                            | 768                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 642                            | -1 291                         | -1 607                         |
| - z tytułu różnic kursowych  | -665                           | -558                           | -598                           |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>4 157</b>                   | <b>5 605</b>                   | <b>3 722</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    |                                |                                |                                |
| Kategoria A  | 1,43                           | 1,81                           | 1,14                           |
| Kategoria D  | 1,77                           | 2,74                           | -                              |
| Kategoria F  | 1,57                           | 2,58                           | 1,52                           |
| Kategoria Z  | 1,45                           | 1,89                           | 1,14                           |

**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)

| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>  | <b>od 2017-01-01 do 2017-06-30</b> | <b>od 2016-01-01 do 2016-12-31</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |                                    |                                    |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                           | 367 052                            | 366 133                            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy   | 4 157                              | 5 605                              |
| a) przychody z lokat netto   | 1 674                              | 5 580                              |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 1 841                              | 1 316                              |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                               | 642                                | -1 291                             |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | 4 157                              | 5 605                              |
| 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)  | -20 148                            | -4 686                             |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)  | 114 499                            | 608 057                            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)   | -134 647                           | -612 743                           |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                                  | -15 991                            | 919                                |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 351 061                            | 367 052                            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 353 011                            | 362 616                            |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |                                    |                                    |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym  |                                    |                                    |
| Kategoria A  |                                    |                                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 925 086,6176                       | 4 942 443,2270                     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 1 087 895,9350                     | 5 076 832,1334                     |
| Saldo zmian  | -162 809,3174                      | -134 388,9064                      |
| Kategoria D  |                                    |                                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 376,9514                           | 83 100,6517                        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | -                                  | -                                  |
| Saldo zmian  | 376,9514                           | 83 100,6517                        |
| Kategoria F  |                                    |                                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 14 635,8081                        | 29 276,7692                        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 18 278,2058                        | 21 937,0284                        |
| Saldo zmian  | -3 642,3977                        | 7 339,7408                         |
| Kategoria Z  |                                    |                                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 4 214,5665                         | 4 477,3622                         |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 4 610,7330                         | 823,0169                           |
| Saldo zmian  | -396,1665                          | 3 654,3453                         |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu                                     |                                    |                                    |
| Kategoria A  |                                    |                                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 26 701 216,0749                    | 25 776 129,4573                    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 23 931 550,7810                    | 22 843 654,8460                    |
| Saldo zmian  | 2 769 665,2939                     | 2 932 474,6113                     |
| Kategoria D  |                                    |                                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 83 477,6031                        | 83 100,6517                        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | -                                  | -                                  |
| Saldo zmian  | 83 477,6031                        | 83 100,6517                        |
| Kategoria F  |                                    |                                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 43 912,5772                        | 29 276,7692                        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 40 215,2342                        | 21 937,0284                        |
| Saldo zmian  | 3 697,3431                         | 7 339,7408                         |
| Kategoria Z  |                                    |                                    |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 33 802,3178                        | 29 587,7513                        |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 10 620,5042                        | 6 009,7712                         |
| Saldo zmian  | 23 181,8136                        | 23 577,9801                        |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  | -                                  | -                                  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                              |                                    |                                    |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                                    |                                    |
| Kategoria A  | 120,48                             | 118,61                             |
| Kategoria D  | 120,63                             | -                                  |
| Kategoria F  | 121,08                             | -                                  |
| Kategoria Z  | 120,48                             | 118,61                             |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego    |                                    |                                    |
| Kategoria A  | 121,90                             | 120,48                             |
| Kategoria D  | 121,83                             | 120,63                             |
| Kategoria F  | 122,81                             | 121,08                             |
| Kategoria Z  | 121,90                             | 120,48                             |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |                                    |                                    |
| Kategoria A  | 2,38%                              | 1,58%                              |
| Kategoria D  | 2,01%                              | 1,09%                              |
| Kategoria F  | 2,88%                              | 1,97%                              |
| Kategoria Z  | 2,38%                              | 1,58%                              |



| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>   | <b>od 2017-01-01 do 2017-06-30</b> |                           | <b>od 2016-01-01 do 2016-12-31</b> |                           |
|---|------------------------------------|---------------------------|------------------------------------|---------------------------|
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>  |                                    |                           |                                    |                           |
| Kategoria A   | 120,44                             | 2017/01/02,<br>2017/01/03 | 118,58                             | 2016-01-04                |
| Kategoria D   | 120,59                             | 2017/01/02,<br>2017/01/03 | 120,23                             | 2016-11-24                |
| Kategoria F   | 121,04                             | 2017/01/02,<br>2017/01/03 | 118,72                             | 2016-01-21                |
| Kategoria Z   | 120,44                             | 2017/01/02,<br>2017/01/03 | 118,58                             | 2016-01-04                |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b> |                                    |                           |                                    |                           |
| Kategoria A   | 121,89                             | 2017-06-26                | 120,47                             | 2016-12-29;<br>2016-12-30 |
| Kategoria D   | 121,81                             | 2017-06-26                | 120,62                             | 2016-12-29;<br>2016-12-30 |
| Kategoria F   | 122,78                             | 2017-06-27                | 121,07                             | 2016-12-29;<br>2016-12-30 |
| Kategoria Z   | 121,89                             | 2017-06-26                | 120,47                             | 2016-12-29;<br>2016-12-30 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>      |                                    |                           |                                    |                           |
| Kategoria A   | 121,90                             | 2017-06-30                | 120,47                             | 2016-12-30                |
| Kategoria D   | 121,83                             | 2017-06-30                | 120,62                             | 2016-12-30                |
| Kategoria F   | 122,81                             | 2017-06-30                | 121,07                             | 2016-12-30                |
| Kategoria Z   | 121,90                             | 2017-06-30                | 120,47                             | 2016-12-30                |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                     |                                    | <b>1,14%</b>              |                                    | <b>0,93%</b>              |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   |                                    | 0,78%                     |                                    | 0,80%                     |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  |                                    | -                         |                                    | -                         |
| Opłaty dla depozytariusza   |                                    | 0,05%                     |                                    | 0,04%                     |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów   |                                    | -                         |                                    | -                         |
| Usługi w zakresie rachunkowości   |                                    | 0,05%                     |                                    | 0,05%                     |
| 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 zwiększa 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 zwiększa 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 ostatecznie 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 godzinowej 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 ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatecznego 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 godzinową lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - 5.1 Według ostatecznego 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 analiz 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 |
|---|------------|------------|
| <b>Należności</b>   |            |            |
| Z tytułu zbytych lokat  | 991        | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | 990        | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend   | 1          | -          |
| Z tytułu odsetek  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe   | -          | -          |

**Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU   | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|--|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>  |            |            |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 6 124      | 334        |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                             | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 227        | -          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 26         | 1          |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu   | 5 573      | 31         |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu   | -          | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -          | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -          | -          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -          | -          |
| Z tytułu rezerw  | 293        | 291        |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 5          | 11         |

**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   | -   | 1 320  | -   | 12 314   |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                                    | -   | 1 320  | -   | 12 314   |
| PLN   | 1 320   | 1 320  | 12 314  | 12 314   |

| 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   | 2  | 186   | 820  |
| PLN  | 8 599   | 8 599  | 14 240  | 14 240   |
| USD  | 1   | 3  | 177   | 692  |

**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                     |  |  |
| Dłużne papiery wartościowe                                     | 98 258   | 71 452   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                  |  |  |
| Depozyty   | 21 046   | 12 788   |
| Dłużne papiery wartościowe                                     | 6 000  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>119 304</b>   | <b>84 240</b>  |

\*) 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 PRZEPLÝWU 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 (**)            |  |  |
| Dłużne papiery wartościowe                                 | 166 862  | 176 368  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)         |  |  |
| Dłużne papiery wartościowe                                 | 68 662   | 76 758   |
| Zobowiązania (***)   | 68 662   | 76 758   |
| <b>Suma:</b>   | <b>235 524</b>   | <b>253 126</b>   |

\*\*) 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 wynikających 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 TRANSAKЦИИ  | 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 (****) | 357 185  | 350 022  |
| Środki na rachunkach bankowych  |  |  |
| Należności  | 1 320  | 12 314   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 991  | -  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 265 120  | 247 820  |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)  | 89 754   | 89 888   |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 241 105  | 233 275  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 241 105  | 233 275  |

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, 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 niestandardowe 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 | -  | -  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 9 603  | 10 142   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | 4 413  | 22 210   |
| Zobowiązania   | 227  | -  |

**większej / niż standard**
**Nota – 6 Instrumenty pochodne**

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                         | 2017-06-30          |                               |                                |                          |  |  |  |  |   |  |
|---|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--|--|--|--|---|--|
|   | 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<br>Forward |                     |                               |                                |                          |  |  |  |  |   |  |
| Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-)                     | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -180                     | -  | 2017-07-12                               | 5.640.000,00 EUR po kursie walutowym<br>4.1984000000 PLN | 2017-07-12   | 2017-07-12                              |  |
| Forward EUR/PLN, 2017.07.12 (-)                     | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -30                      | -  | 2017-07-12                               | 2.404.000,00 EUR po kursie walutowym<br>4.2407000000 PLN | 2017-07-12   | 2017-07-12                              |  |
| Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-)                     | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 46                       | -  | 2017-07-12                               | 1.600.000,00 USD po kursie walutowym<br>3.7351500000 PLN | 2017-07-12   | 2017-07-12                              |  |
| Forward USD/PLN, 2017.07.12 (-)                     | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | -17                      | -  | 2017-07-12                               | 1.600.000,00 USD po kursie walutowym<br>3.7168000000 PLN | 2017-07-12   | 2017-07-12                              |  |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                         | 2016-12-31          |                               |                                |                          |  |  |   |  |   |  |
|---|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--|--|---|--|---|--|
|   | 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<br>Forward |                     |                               |                                |                          |  |  |   |  |   |  |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.21 (-)                     | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 335                      | -  | 2016-01-21                               | 6.946.000,00 EUR po kursie walutowym<br>4.31300 PLN | 2016-01-21   | 2016-01-21                              |  |
| Forward EUR/PLN, 2016.01.21 (-)                     | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka walutowego | 20                       | -  | 2016-01-21                               | 1.000.000,00 EUR po kursie walutowym<br>4.24530 PLN | 2016-01-21   | 2016-01-21                              |  |

PN

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

**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. |
| <b>NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCZKI BILANSU</b>         |   |  |   |  |
| I. Aktywa  | -   | 357 185  | -   | 367 386  |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | -   | 1 320  | -   | 12 314   |
| PLN  | 1 320   | 1 320  | 12 314  | 12 314   |
| 2) Należności  | -   | 991  | -   | -  |
| PLN  | 991   | 991  | -   | -  |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | -   | -  | -   | -  |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        | -   | 265 120  | -   | -  |
| EUR  | 2 272   | 9 603  | 2 292   | 247 820  |
| PLN  | 255 517   | 255 517  | 237 678   | 10 142   |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | -   | 265 120  | -   | 237 678  |
| EUR  | 2 272   | 9 603  | 2 292   | 247 820  |
| PLN  | 255 517   | 255 517  | 237 678   | 10 142   |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:     | -   | 89 754   | -   | 237 678  |
| EUR  | 1 033   | 4 367  | 3 038   | 107 252  |
| PLN  | 85 341  | 85 341   | 85 042  | 13 633   |
| USD  | 12  | 46   | 2 016   | 85 042   |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | -   | 83 708   | -   | 8 577  |
| EUR  | 1 033   | 4 367  | 1 018   | 89 546   |
| PLN  | 79 341  | 79 341   | 85 042  | 4 504  |
| 6) Nieruchomości   | -   | -  | -   | 85 042   |
| 7) Pozostałe aktywa  | -   | -  | -   | -  |
| II. Zobowiązania   | -   | 6 124  | -   | -  |
| EUR  | 50  | 210  | -   | 334  |
| PLN  | 5 897   | 5 897  | 334   | -  |
| USD  | 5   | 17   | -   | 334  |

PN



więcej / niż standard

| NOTA-9 II.<br>DODATNIE I<br>UJEMNE<br>RÓŻNICE<br>KURSOWE<br>W<br>PRZEKROJU<br>LOKAT<br>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   |  |   |
|---|---|--|---|---|--|---|---|--|---|
|   | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. |
| Dłużne<br>papiery<br>wartościowe  | -   | -  | -646  | -   | -  | -158  | -   | -  | -179  |
| Tytuły<br>uczestnictwa<br>emitowane<br>przez<br>instytucje<br>wspólnego<br>inwestowania<br>mające<br>siedzibę za<br>granicą | 70  | -  | -19   | 2 168   | -  | -400  | 768   | -  | -419  |
|   |   |  | -593  |   |  | -1 247  |   |  |   |

| NOTA-8 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP,<br>Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2017-06-30            |        | 2016-12-31            |        |
|--|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|  | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR  | 4,2285                | EUR    | 4,4240                | EUR    |
| USD  | 3,7062                | USD    | 4,1793                | USD    |

Nota – 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z<br>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<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                | -218  | 1 999  | 294   | -819   | 308   | 40   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                             | 2 059   | -1 357   | 1 022   | -472   | 2 454   | -1 647   |
| Nieruchomości   | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Pozostałe   | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Suma:   | 1 841   | 642  | 1 316   | -1 291   | 2 762   | -1 607   |

NOTA-10 II. Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy



**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. Od dnia 1 lipca 2010 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa do dnia jej odwołania następujące koszty Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo:
  - a. Opłaty na rzecz depozytariusza
  - b. Opłaty na rzecz agenta transferowego
  - c. Wynagrodzenie za audyt
  - d. Koszty publikacji sprawozdań finansowych.
6. Pozostałe koszty są pokrywane z aktywów Subfunduszu.
7. W dniu 1 lipca 2013 roku Zarząd Towarzystwa postanowił o pokrywaniu przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie kosztów z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza, Agenta Transferowego, publikacji sprawozdań finansowych oraz kosztów audytu.

**NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Nie dotyczy

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA    | od 2017-01-01 do<br>2017-06-30                | od 2016-01-01 do<br>2016-12-31                | od 2016-01-01 do<br>2016-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 1 371   | 2 888   | 1 425   |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>1 371</b>                                  | <b>2 888</b>                                  | <b>1 425</b>                                  |

**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   | 367 052    | 366 133    | 284 318    |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A   | 120,48     | 118,61     | 116,85     |
| Kategoria D   | 120,63     | -          | -          |
| Kategoria F   | 121,08     | -          | -          |
| Kategoria Z   | 120,48     | 118,61     | 116,85     |

**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 Lokacyjny 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 POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

*Michał Szemraj*

**INSPEKTOR NADZORU**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

*S. Mac*  
*Stawomir Maculewicz*

Bank Pekao S.A.  
Centrala

 ul. Żwirki 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 Lokacyjny**

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

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

|  | 2017-06-30 |
|--|------------|
| Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych | -          |

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

|   |  | od 2017-01-01 do 2017-06-30 |         |        |         |
|---|--|-----------------------------|---------|--------|---------|
|   |  | Rentowność                  |         | Koszty |         |
|   |  | Kwota                       | Odsetek | Kwota  | Odsetek |
| Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno | Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania               | -                           | -       | 35     | 100,00% |
|   | Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania | -                           | -       | -      | -       |
|   | Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)              | -                           | -       | -      | -       |

PW