



**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 Selective Equity, 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

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'.

Adam Celiński

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Selective Equity**

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 Selective Equity, 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 **126 797** tys. zł.
3. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości **127 394** 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 **16 888** tys. zł.
5. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.


Robert Garnczarek
Prezes Zarządu AXA TFI S.A.


Paweł Mizerski
Wiceprezes Zarządu AXA TFI S.A.


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


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


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



WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa Subfunduszu:

Subfundusz działa pod nazwą AXA Subfundusz Selective Equity (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 Selective Equity.

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

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

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

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

2. Opis celu inwestycyjnego Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje od 30% do 100% aktywów Subfunduszu akcje 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 akcje jednak nie więcej niż 20% w jeden instrument. Akcje są nabywane w Polsce do 100%, w Turcji do 50%, w Stanach Zjednoczonych Ameryki do 30% (do dnia 6 stycznia 2015 roku w Stanach Zjednoczonych Ameryki do 20%), w Czechach do 25% oraz na Węgrzech do 25% wartości aktywów Subfunduszu.

Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 89 Statutu Funduszu w szczególności w instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 90 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 91 Statutu Funduszu. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Subfundusz może nabywać instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej do 100% wartości aktywów (do dnia 6 stycznia 2015 roku do 80% wartości aktywów), Subfunduszu jest wyceniany w PLN.

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 12 października 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 SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30		Procentowy udział w aktywach ogółem	2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	88 669	105 739	81,26%	76 100	85 284	76,59%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 270	3 548	2,72%	4 080	4 669	4,19%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	587	0,45%	-	-51	-0,04%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 563	12 711	9,77%	13 226	15 248	13,69%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	4 212	4 212	3,24%	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	107 714	126 797	97,44%	93 406	105 150	94,43%

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 96,99%, natomiast udział dodatniej 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 AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			2 183 467		88 669	105 739	81,26%
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC (GB0059822006)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	18 900	Wielka Brytania	3 132	2 986	2,29%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	17 587	Niemcy	2 482	4 142	3,18%
ELMOS SEMICONDUCTOR AG (DE0005677108)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	31 900	Niemcy	3 024	2 599	2,00%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	47 098	Niemcy	2 708	3 680	2,83%
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA S.A. (ES0143416115)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	41 800	Hiszpania	3 650	3 303	2,54%
OSRAM LIGHT AG (DE000LED4000)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	13 340	Niemcy	2 590	3 933	3,02%
DÜRR AG (DE0005565204)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	8 952	Niemcy	2 908	3 937	3,03%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V. (NL0000339760)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	18 400	Holandia	3 064	3 636	2,79%
STMICROELECTRONICS NV (NL0000226223)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	59 000	Holandia	1 677	3 137	2,41%
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACION S.A. (ES0126775032)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	138 000	Hiszpania	3 042	3 179	2,44%
AGFA-GEVAERT NV (BE0003755692)	Aktywny rynek regulowany	BELGIUM STOCK EXCHANGE	208 440	Belgia	3 077	3 753	2,88%
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	39 000	Finlandia	3 277	3 898	3,00%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0010268606)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S	11 194	Dania	3 128	3 824	2,94%
KONINKLIJKE PHILIPS N.V. (NL0000009538)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	25 545	Holandia	2 492	3 357	2,58%
PHILIPS LIGHTING N.V. (NL0011821392)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	26 424	Holandia	2 468	3 609	2,77%
VALEO SA (FR0013176526)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	14 200	Francja	3 685	3 540	2,72%

PL



FUNDUSZE INWESTYCYJNE

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Selective Equity

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FIELMANN AG (DE0005772206)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	10 070	Niemcy	2 659	2 875	2,21%
AMG ADVANCED METALLURGICAL GROUP N.V. (NL0000888691)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	32 100	Holandia	3 474	3 470	2,67%
COLUMBUS A/S (DK0010268366)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S	299 200	Dania	2 077	2 364	1,82%
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY RESEARCH AND INFORMATION NETWORK AG (DE0005203947)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	36 526	Niemcy	2 234	2 805	2,16%
SOGEFI SPA (IT0000076536)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	163 804	Włochy	1 455	3 243	2,49%
WILH. WILHELMSEN HOLDING ASA (NO0010571680)	Aktywny rynek regulowany	OSLO STOCK EXCHANGE	156 382	Norwegia	3 071	3 401	2,61%
BIESSE SPA (IT0003097257)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	24 600	Włochy	2 085	3 263	2,51%
CORTICEIRA AMORIM S.G.P.S. S.A. (PTCOR0AE0006)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE LISBOA	55 750	Portugalia	2 142	3 030	2,33%
ERICSSON AB (SE0000108656)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	142 000	Szwecja	3 773	3 746	2,88%
CATENA MEDIA PLC (MT0001000109)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	86 200	Malta	4 198	3 473	2,67%
STABILUS SA (LU1066226637)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	13 810	Luksemburg	3 376	3 968	3,05%
EVOLUTION GAMING GROUP AB (SE0006826046)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	24 200	Szwecja	3 670	4 667	3,59%
FIRST SENSOR AG (DE0007201907)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	9 000	Niemcy	487	499	0,38%
ITALIAONLINE SPA (IT0005187940)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	208 045	Włochy	2 388	2 476	1,90%
LEOVEGAS AB (SE0008091904)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	156 000	Szwecja	3 402	4 235	3,25%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE (BE0974310428)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	46 000	Belgia	1 774	1 711	1,32%
Aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	2 183 467	-	88 669	105 739	81,26%

PW

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			27 629		3 270	3 548	2,72%
X5 RETAIL GROUP NV GDR (US98387E2054)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	27 629	Holandia	3 270	3 548	2,72%
Aktywny rynek nier regulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			27 629		3 270	3 548	2,72%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany						72 040 000		587	0,45%
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Forward DKK/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polonia	10,000,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5706400000 PLN	10 000 000		20	0,01%
Forward EUR/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polonia	19,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2465000000 PLN	19 100 000		350	0,27%

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward NOK/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	6.800.000,00 NOK po kursie walutowym 0.4451000000 PLN	6 800 000	-	14	0,01%
Forward SEK/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	33.000.000,00 SEK po kursie walutowym 0.4344000000 PLN	33 000 000	-	-121	-0,09%
Forward USD/PLN, 2017.07.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	3.140.000,00 USD po kursie walutowym 3.8097000000 PLN	3 140 000	-	324	0,25%
Suma:						72 040 000	-	587	0,45%

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 4,43%.

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany					88 248	11 563	12 711	9,77%
ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI JAPAN ETF, ETP, ETF (US46434V8862)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES CURRENCY HEDGED MSCI JAPAN ETF	Stany Zjednoczone	26 370	2 451	2 913	2,24%
ISHARES RUSSELL 2000 ETF, ETP, ETF (US4642876555)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	Stany Zjednoczone	6 290	2 948	3 285	2,52%
ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF, ETP, ETF (US4642861037)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	Stany Zjednoczone	39 020	3 156	3 135	2,41%
ISHARES NASDAQ-100 UCITS ETF (DE), ETP, ETF (DE000A0F5UF5)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	ISHARES NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	Niemcy	16 568	3 008	3 378	2,60%
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-	-

PN



FUNDUSZE INWESTYCYJNE

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Selective Equity

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ									
Nienotowane na aktywnym rynku	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Suma:					88 248	11 563	12 711	9,77%	

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY									
W walutach państw należących do OECD	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Lokata terminowa 3D 2017-07-03	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	PLN	0,500000000000 (Stale)	4 212	4 212	4 212	3,24%	
W walutach państw nienależących do OECD									
Suma:					4 212	4 212	4 212	3,24%	

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

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY PHILIPS GROUP		
Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
6 966	5,35%	

PW



**FUNDUSZE
INWESTYCYJNE**

więcej / niż standard

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
AXA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
AXA Subfundusz Selective Equity

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	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward DKK/PLN, 2017.07.11 (-)	20	0,01%
Forward SEK/PLN, 2017.07.11 (-)	-121	-0,09%
Forward EUR/PLN, 2017.07.11 (-)	350	0,27%
Forward USD/PLN, 2017.07.11 (-)	324	0,25%
Forward NOK/PLN, 2017.07.11 (-)	14	0,01%
Suma:	587	0,45%

PN

JEDNOSTKOWY BILANS

na dzień 30 czerwca 2017 roku

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

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa		
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130 128	111 352
2) Należności	2 187	5 897
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 023	52
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- dłużne papiery wartościowe	121 998	105 201
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- dłużne papiery wartościowe	4 920	202
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania, w tym:	2 734	773
- z tytułu instrumentów pochodnych	121	253
III. Aktywa netto (I - II)	127 394	110 579
IV. Kapitał funduszu	111 669	111 742
1) Kapitał wpłacony	1 115 436	1 015 619
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 003 767	-903 877
V. Dochody zatrzymane	-3 358	-12 907
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 709	-9 763
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 351	-3 144
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	19 083	11 744
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	127 394	110 579
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	824 670,8383	828 596,7556
Kategoria A	809 412,4395	814 458,3046
Kategoria F	948,5341	473,9573
Kategoria Z	14 309,8646	13 664,4937
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	154,48	133,45
Kategoria A	154,47	133,45
Kategoria F	160,86	137,13
Kategoria Z	154,47	133,45

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem

wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
I. Przychody z lokat	4 907	4 439	2 080
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 024	4 361	2 040
Przychody odsetkowe	11	78	40
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 872	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	2 853	5 208	3 024
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 361	4 317	2 205
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	83	202	110
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	37	67	39
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	204	300
Pozostałe, w tym:	372	418	370
- z tytułu podatku	245	418	370
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 853	5 208	3 024
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 054	-769	-944
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 834	6 215	-3 788
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 495	1 430	-8 109
- z tytułu różnic kursowych	-141	101	1 452
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 339	4 785	4 321
- z tytułu różnic kursowych	-5 283	2 489	1 996
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	16 888	5 446	-4 732
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	20,48	6,56	-5,48
Kategoria F	23,63	11,31	-3,31
Kategoria Z	20,39	7,49	-5,23

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		110 579		120 603
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		16 888		5 446
a) przychody z lokat netto		2 054		-769
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		7 495		1 430
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		7 339		4 785
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		16 888		5 446
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)		-73		-15 470
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		99 817		105 954
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-99 890		-121 424
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		16 815		-10 024
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		127 394		110 579
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		119 196		107 923
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		704 374,9295		805 011,9259
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		709 420,7946		937 551,7134
Saldo zmian		-5 045,8651		-132 539,7875
Kategoria F				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		582,8316		471,2099
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		108,2548		1,6398
Saldo zmian		474,5768		469,5701
Kategoria Z				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 776,0322		5 071,9588
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 130,6613		730,4907
Saldo zmian		645,3710		4 341,4681
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 749 755,2779		8 045 380,3484
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 940 342,8384		7 230 922,0438
Saldo zmian		809 412,4395		814 458,3046
Kategoria F				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 058,4287		475,5971
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		109,8946		1,6398
Saldo zmian		948,5341		473,9573
Kategoria Z				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		17 778,1806		16 002,1484
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 468,3160		2 337,6547
Saldo zmian		14 309,8646		13 664,4937
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		133,45		126,11
Kategoria F		137,13		126,11
Kategoria Z		133,45		126,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		154,47		133,45
Kategoria F		160,86		137,13
Kategoria Z		154,47		133,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		31,76%		5,82%
Kategoria F		34,90%		8,74%
Kategoria Z		31,76%		5,82%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	133,98	2017-01-05	114,02	2016-02-11
Kategoria F	137,72	2017-01-05	114,40	2016-02-11
Kategoria Z	133,98	2017-01-05	114,02	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	161,27	2017-06-09	133,79	2016-12-28
Kategoria F	167,68	2017-06-09	137,44	2016-12-28
Kategoria Z	161,27	2017-06-09	133,79	2016-12-28



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	154,47	2017-06-30	133,47	2016-12-30
Kategoria F	160,86	2017-06-30	137,13	2016-12-30
Kategoria Z	154,47	2017-06-30	133,47	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		4,83%		4,83%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,99%		4,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0,14%		0,19%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,06%		0,06%
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 ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
 - 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
 - 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.2, pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
 - 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
 - 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
 - 4.6 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
 - 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego
Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 5.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej

- ustalanej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat.
- 5.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
- 5.2.1 w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy notowań spółek porównywalnych pod względem profilu i zakresu działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - 5.2.2 w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada fundusz,
 - 5.2.3 w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - 5.2.4 w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - 5.2.5 w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.3 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszane 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. Szczegółne zasady wyceny składników lokat
- 7.1 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 - 7.2 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 7.3 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 7.4 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - 7.5 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
8. Metody wyznaczania wartości godziwej
- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

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

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

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

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

Nota - 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Należności	1 023	52
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	34
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	1 023	18
- zwrot podatku od dywidendy	23	18
- zwrot środków pobranych z depozytu zabezpieczającego	1 000	-

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Zobowiązania	2 734	773
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	121	253
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	95
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	659	8
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
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	478	416
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	1 474	1
- z tytułu zabezpieczeń	1 470	-

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	-	2 187	-	5 897
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	2 187	-	5 897
PLN	2 176	2 176	5 897	5 897
USD	3	11	-	-

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	-	-	-	-
CZK	-	-	12	2
DKK	2	1	24	14
EUR	86	366	29	125
GBP	-	-	1	3
NOK	-	-	54	25
PLN	2 404	2 404	5 829	5 829
TRY	-	-	85	110
USD	2	6	46	179

NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota – 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 212	-
Depozyty	4 212	-
Suma:	4 212	-

*) 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 PRZEPIYU ŚRODKÓW	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	8 130	6 151
Środki na rachunkach bankowych	2 187	5 897
Należności	1 023	52
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 920	202
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienn- 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	11	-
Należności	23	52
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	121 998	100 812
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	708	202
Zobowiązania	121	253

Nota – 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-06-30						Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward								
Forward DKK/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	20	-	2017-07-11	2017-07-11	10.000.000,00 DKK po kursie walutowym 0.5706400000 PLN
Forward EUR/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	350	-	2017-07-11	2017-07-11	19.100.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2465000000 PLN
Forward NOK/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	14	-	2017-07-11	2017-07-11	6.800.000,00 NOK po kursie walutowym 0.4451000000 PLN
Forward SEK/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-121	-	2017-07-11	2017-07-11	33.000.000,00 SEK po kursie walutowym 0.4344000000 PLN
Forward USD/PLN, 2017.07.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	324	-	2017-07-11	2017-07-11	3.140.000,00 USD po kursie walutowym 3.8097000000 PLN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31						Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward								
Forward EUR/PLN, 2017.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-155	-	2017-01-11	2017-01-11	12.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4144000000 PLN

PN

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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward EUR/PLN, 2017.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-50	-	2017-01-11	3.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4.410600000 PLN	2017-01-11	2017-01-11	
Forward NOK/PLN, 2017.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-30	-	2017-01-11	15.000.000,00 NOK po kursie walutowym 0.484970000 PLN	2017-01-11	2017-01-11	
Forward USD/PLN, 2017.01.11 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	202	-	2017-01-11	4.810.000,00 USD po kursie walutowym 4.222000000 PLN	2017-01-11	2017-01-11	
Forward USD/PLN, 2017.01.11 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-18	-	2017-01-11	300.000,00 USD po kursie walutowym 4.240000000 PLN	2017-01-11	2017-01-11	

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.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	130 128	-	111 352
PLN	-	2 187	-	5 897
USD	2 176	2 176	5 897	5 897
2) Należności	3	11	-	-
EUR	-	1 023	-	52
PLN	4	18	4	18
USD	1 000	1 000	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1	5	8	34
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
DKK	-	121 998	-	-
EUR	10 887	6 188	11 499	105 201
NOK	19 732	83 407	15 116	6 843
PLN	7 678	3 401	16 476	66 878
SEK	-	-	4 389	8 021
USD	36 816	16 121	-	4 389
- dłużne papiery wartościowe	3 475	12 881	4 563	19 070
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
DKK	-	4 920	-	-
EUR	35	20	-	202
NOK	83	350	-	-
PLN	32	14	-	-
USD	4 212	4 212	-	-
- dłużne papiery wartościowe	87	324	48	202
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania				
EUR	-	2 734	-	-
NOK	-	-	46	773
PLN	-	-	62	205
SEK	2 613	2 613	520	30
USD	276	121	-	520
	-	-	4	18

PW



NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30			od 2016-01-01 do 2016-12-31			od 2016-01-01 do 2016-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	587	-	-846	-4 110	1 278	1 452	1 996	-	-
Kwity depozytowe	21	-	-11	-	249	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	108	-	-	-	962	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-06-30		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	3,8667	CHF	4,1173	CHF
CZK	0,1611	CZK	0,1637	CZK
DKK	0,5684	DKK	0,5951	DKK
EUR	4,2265	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,8132	GBP	5,1445	GBP
HUF	0,0137	HUF	0,0142	HUF
NOK	0,4430	NOK	0,4868	NOK
SEK	0,4379	SEK	0,4619	SEK
TRY	1,0535	TRY	1,1867	TRY
USD	3,7062	USD	4,1793	USD

Nota – 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 409	6 729	4 183	5 354	-6 615	4 081
Nieruchomości	2 086	610	-2 753	-569	-1 494	240
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	7 495	7 339	1 430	4 785	-8 109	4 321

NOTA-10 II. Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

PW

Nota – 11 Koszty Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1.1 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - 1.2 opłaty i prowizje maklerskie,
 - 1.3 prowizje i opłaty bankowe,
 - 1.4 koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - 1.5 podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
 - 1.6 prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych
 - 1.7 opłaty na rzecz Depozytariusza,
 - 1.8 opłaty na rzecz Agenta Transferowego,
 - 1.9 wynagrodzenie za audyt,
 - 1.10 koszty publikacji sprawozdań finansowych,
 - 1.11 koszty likwidacji Funduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00(stu tysięcy) złotych,
 - 1.12 koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości 500.000,00 (pięciuset tysięcy) zł , w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00(stu tysięcy) złotych.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Koszty wskazane w ust 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
5. 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. W dniu 14 września 2010 r. Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę obowiązującą do dnia jej odwołania o pokrywaniu kosztów prowizji i opłat bankowych 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 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	2 361	4 317	2 205
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	2 361	4 317	2 205

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	110 579	120 603	155 576
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	133,45	126,11	145,04
Kategoria F	137,13	126,11	-
Kategoria Z	133,45	126,11	145,04

**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 Selective Equity 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 POWIĄZANIE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY
Michał Szemraj

INSPEKTOR NADZORU
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
Sławomir 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 Selective Equity

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	-	-	-	-
	Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
	Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-