



**PZU Akcji Nowa Europa**  
**Subfundusz w PZU Funduszu**  
**Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



KPMG Audyt  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд środkówrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

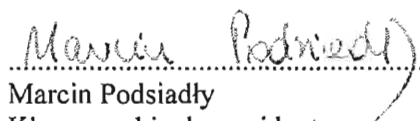
MP



*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12774  
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**



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

## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU**

**PZU Akcji Nowa Europa  
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Nowa Europa obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości **19 938 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **23 165 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **642 tysiące złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu  
p.o. Prezesa Zarządu

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura  
Księgowości Funduszy

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

## Jednostkowe zestawienie lokat Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. w tys. zł

## TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	16 130	15 881	67,75	12 841	12 567	67,63
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	3 835	4 038	17,23	5 560	5 202	27,99
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	19	0,08	0	249	1,34
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>19 965</b>	<b>19 938</b>	<b>85,06</b>	<b>18 401</b>	<b>18 018</b>	<b>96,96</b>

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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



**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

**Subfundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	49 576	Polska	689	256	1,09
Akbank TAS / TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Arcelik AS / TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 100	Turcja	34	55	0,24
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	70 000	Polska	154	218	0,93
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	20 261	Republika Czeska	1 442	1 374	5,86
Coca-Cola Icecek AS / TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 200	Turcja	96	58	0,25
Dogan Sirketler Grubu Holding / TRADOHOL91O8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 000	Polska	339	314	1,34
Enka Insaat ve Sanayi AS / TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Eregli Demir ve Celik Fabrikal / TRAEREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 842	Turcja	0	83	0,36
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 992	Austria	1 443	1 347	5,75
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 000	Polska	298	277	1,18
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	55 000	Turcja	548	575	2,45
GoPro Inc / US38268T1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	2 500	Stany Zjednoczone	97	108	0,46
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	5 000	Grecja	177	179	0,76
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 900	Polska	172	166	0,71
INPOST / PLINPST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	379	201	0,86
Turkiye Is Bankasi / TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
KOC Holding AS / TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Komercni banka as / CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 750	Republika Czeska	265	261	1,11

Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	67 500	Holandia	784	972	4,15
Koza Altin Isletmeleri AS / TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	700	Turcja	41	12	0,05
Liberty Global PLC / GB00B8W67662	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 000	Wielka Brytania	109	116	0,49
LPP / PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50	Polska	265	252	1,08
Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	142 107	Węgry	643	887	3,78
MOL / HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 410	Węgry	226	325	1,39
Moneta Money Bank AS / CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	35 000	Republika Czeska	389	411	1,75
Pandora Media Inc / US6983541078	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 000	Stany Zjednoczone	155	248	1,06
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 300	Polska	391	452	1,93
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 400	Polska	311	300	1,28
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	24 500	Polska	613	570	2,43
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 200	Polska	163	73	0,31
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 950	Polska	781	825	3,52
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	29 510	Polska	1 002	842	3,59
Richter Gedeon Nyrt / HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 000	Węgry	194	237	1,01
Haci Omer Sabanci Holding AS / TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Scripps Networks Interactive I / US8110651010	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	420	Stany Zjednoczone	101	104	0,44
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalar / TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Soda Sanayii AS / TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Philip Morris CR AS / CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	25	Republika Czeska	39	51	0,22
TDC A/S / DK0060228559	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	33 800	Dania	624	657	2,80
T-Mobile US Inc / US8725901040	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	2 000	Stany Zjednoczone	288	344	1,47
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 000	Polska	89	77	0,33
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	134 000	Polska	723	679	2,90

Turkiye Halk Bankasi AS / TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	34 000	Turcja	415	400	1,71
Turk Telekomunikasyon AS / TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 000	Turcja	89	83	0,35
Turkcell Iletisim Hizmetleri A / TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 900	Turcja	720	800	3,41
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi / TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Vienna Insurance Group AG Wien / AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 300	Austria	392	248	1,06
Whole Foods Market Inc / US9668371068	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 200	Stany Zjednoczone	187	153	0,65
WIRTUALNA / PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 818	Polska	95	133	0,57
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 703	Polska	168	158	0,67
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>950 919</b>		<b>16 130</b>	<b>15 881</b>	<b>67,75</b>
<b>Razem</b>			<b>950 919</b>		<b>16 130</b>	<b>15 881</b>	<b>67,75</b>

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 633	Ukraina	290	23	0,10
Criteo SA / US2267181046	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	600	Francja	97	110	0,47
Gazprom PJSC / US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	19 000	Rosja	302	326	1,39
Lukoil PJSC / US69343P1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 500	Rosja	651	914	3,90
MegaFon PJSC / US58517T2096	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	12 700	Rosja	720	526	2,24
Magnit PJSC / US55953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 500	Rosja	181	198	0,84
MMC Norilsk Nickel PJSC / US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 800	Rosja	207	201	0,86
Novatek OJSC / US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 600	Rosja	465	650	2,77
Rosneft PJSC / US67812M2070	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	12 000	Rosja	166	245	1,05
Sberbank of Russia PJSC / US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 000	Rosja	79	173	0,74
Surgutneftegas OJSC / US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 500	Rosja	232	193	0,82
Tatneft PJSC / US8766292051	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 070	Rosja	107	131	0,56
X5 Retail Group NV / US98387E2054	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 400	Rosja	338	348	1,49
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>83 303</b>		<b>3 835</b>	<b>4 038</b>	<b>17,23</b>
<b>Razem</b>			<b>83 303</b>		<b>3 835</b>	<b>4 038</b>	<b>17,23</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Futures</b>									
A5Q6 / 31-08-2016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Borsa Istanbul	Turcja	Indeks XU030	-40	0	0*	0,00
KRSU6 / 16-09-2016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	Indeks WIG 20	-20	0	0*	0,00
<b>Razem Futures</b>							0	0	0,00
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Transakcje wymiany walut</b>									
<b>Forward</b>									
FWD2444 / 29-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta TRY	1	0	0*	0,00
FWD2453 / 29-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
FWD2458 / 29-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	19	0,08
<b>Razem Forward</b>							0	19	0,08
<b>Razem transakcje wymiany walut</b>							0	19	0,08
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>19</b>	<b>0,08</b>
<b>Razem</b>							<b>0</b>	<b>19</b>	<b>0,08</b>

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

**TABELE DODATKOWE**

<b>Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GK DEUTSCHE TELECOM	1 231	5,25
GK TURKIYE IS BANKASI	0	0,00

<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Akcje	119	0,51
<b>Razem</b>	<b>119</b>	<b>0,51</b>

**Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa)**

	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>23 440</b>	<b>18 583</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 134	522
Należności	2 368	43
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 919	17 769
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19	249
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>275</b>	<b>76</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>23 165</b>	<b>18 507</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>27 294</b>	<b>23 278</b>
Kapitał wpłacony	511 688	489 047
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-484 394	-465 769
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-4 099</b>	<b>-4 387</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 380	1 257
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 479	-5 644
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-30</b>	<b>-384</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>23 165</b>	<b>18 507</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>488 487,9807</b>	<b>399 161,6485</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	247 259,5570	174 005,0709
j.u. kategorii B	10 720,9887	11 156,4636
j.u. kategorii C	107 689,2122	103 256,4734
j.u. kategorii D	40 742,7383	39 082,1783
j.u. kategorii E	1 188,6123	1 214,1970
j.u. kategorii F	9 952,4364	8 849,8489
j.u. kategorii I	0,0000	0,0000
j.u. kategorii IKE	6 279,1032	6 407,1486
j.u. kategorii J	5,7173	2,1711
j.u. kategorii P	64 649,6153	55 188,0967
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	43,08	41,87
j.u. kategorii B	43,15	41,93
j.u. kategorii C	55,84	53,48
j.u. kategorii D	55,10	52,88
j.u. kategorii E	50,53	48,36
j.u. kategorii F	46,33	44,31
j.u. kategorii I	-	-
j.u. kategorii IKE	44,07	42,82
j.u. kategorii J	43,49	42,09
j.u. kategorii P	46,31	44,20

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.*

**Jednostkowy rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. (w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł)**

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
<b>I. Przychody z lokat</b>		<b>449</b>	<b>672</b>	<b>406</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach		448	653	403
Przychody odsetkowe		1	7	3
Dodatnie saldo różnic kursowych*		0	12	0
Pozostałe		0	0	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>		<b>326</b>	<b>621</b>	<b>347</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa		248	446	224
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		41	80	45
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	1	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		0	5	3
Ujemne saldo różnic kursowych*		6	0	15
Pozostałe		31	89	60
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>		<b>326</b>	<b>621</b>	<b>347</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>		<b>123</b>	<b>51</b>	<b>59</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>519</b>	<b>-1 153</b>	<b>862</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		165	-161	917
z tytułu różnic kursowych		292	345	175
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		354	-992	-55
z tytułu różnic kursowych		-140	511	-59
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>		<b>642</b>	<b>-1 102</b>	<b>921</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>				
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>				
j.u. kategorii A		125	-597	322
j.u. kategorii B		13	-47	8
j.u. kategorii C		254	-252	289
j.u. kategorii D		92	-71	135
j.u. kategorii E		3	-3	3
j.u. kategorii F		21	-29	8
j.u. kategorii I		0	23	23
j.u. kategorii IKE		7	-20	13
j.u. kategorii J		0	0	0
j.u. kategorii P		127	-106	120
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) **</b>				
j.u. kategorii A		0,50	-3,43	2,09
j.u. kategorii B		1,26	-4,17	0,89
j.u. kategorii C		2,36	-2,44	2,94
j.u. kategorii D		2,25	-1,83	3,74
j.u. kategorii E		2,41	-2,40	2,46
j.u. kategorii F		2,09	-3,25	1,03
j.u. kategorii I		0,00	0,00	0,00
j.u. kategorii IKE		1,18	-3,19	1,92
j.u. kategorii J		0,32	-3,97	0,80
j.u. kategorii P		1,96	-1,92	2,35

\*Począwszy od drugiego półrocza 2015 roku, w pozycjach „Dodatnie saldo różnic kursowych” oraz „Ujemne saldo różnic kursowych” wykazuje się saldo dodatnich i ujemnych różnic kursowych w ujęciu netto.

\*\*Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy.

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.



**Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. (w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł)**

	od:	01.01.2016	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		18 507	17 512
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		642	-1 102
przychody z lokat netto		123	51
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		165	-161
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		354	-992
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		642	-1 102
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		4 016	2 097
kategorii A		3 242	759
kategorii B		-20	205
kategorii C		237	583
kategorii D		87	43
kategorii E		-2	18
kategorii F		49	208
kategorii I		0	-326
kategorii IKE		-6	-1
kategorii P		429	608
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		22 641	23 095
kategorii A		21 407	20 090
kategorii B		27	300
kategorii C		446	937
kategorii D		197	501
kategorii E		9	18
kategorii F		49	217
kategorii I		0	254
kategorii IKE		43	117
kategorii P		463	661
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		18 625	20 998
kategorii A		18 165	19 331
kategorii B		47	95
kategorii C		209	354
kategorii D		110	458
kategorii E		11	0
kategorii F		0	9
kategorii I		0	580
kategorii IKE		49	118
kategorii P		34	53
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		4 658	995
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		23 165	18 507
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		20 809	19 151
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		529 321,0324	491 963,8458
kategorii A		504 161,4840	434 396,7269
kategorii B		663,1435	6 365,7782
kategorii C		8 271,9976	16 049,4271
kategorii D		3 693,7103	8 781,7597
kategorii E		192,2897	346,8429
kategorii F		1 112,5690	4 411,2772
kategorii I		0,0000	5 296,6612
kategorii IKE		989,9255	2 448,1323

kategori J	3,5462	2,1711
kategori P	10 232,3666	13 865,0692
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	439 994,7002	450 125,6031
kategori A	430 906,9979	419 229,9398
kategori B	1 098,6184	2 098,2989
kategori C	3 839,2588	6 097,6366
kategori D	2 033,1503	7 631,9958
kategori E	217,8744	0,0000
kategori F	9,9815	189,4412
kategori I	0,0000	11 279,9081
kategori IKE	1 117,9709	2 489,9929
kategori P	770,8480	1 108,3898
saldo zmian	89 326,3322	41 838,2427
kategori A	73 254,4861	15 166,7871
kategori B	-435,4749	4 267,4793
kategori C	4 432,7388	9 951,7905
kategori D	1 660,5600	1 149,7639
kategori E	-25,5847	346,8429
kategori F	1 102,5875	4 221,8360
kategori I	0,0000	-5 983,2469
kategori IKE	-128,0454	-41,8606
kategori J	3,5462	2,1711
kategori P	9 461,5186	12 756,6794
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 810 015,9328	10 280 694,9004
kategori A	9 172 953,6812	8 668 792,1972
kategori B	51 287,7438	50 624,6003
kategori C	159 242,9067	150 970,9091
kategori D	74 481,1945	70 787,4842
kategori E	1 555,8167	1 363,5270
kategori F	10 187,8823	9 075,3133
kategori I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategori IKE	23 626,0914	22 636,1659
kategori J	5,7173	2,1711
kategori P	70 262,2271	60 029,8605
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 321 527,9521	9 881 533,2519
kategori A	8 925 694,1242	8 494 787,1263
kategori B	40 566,7551	39 468,1367
kategori C	51 553,6945	47 714,4357
kategori D	33 738,4562	31 705,3059
kategori E	367,2044	149,3300
kategori F	235,4459	225,4644
kategori I	1 246 412,6718	1 246 412,6718
kategori IKE	17 346,9882	16 229,0173
kategori P	5 612,6118	4 841,7638
saldo zmian	488 487,9807	399 161,6485
kategori A	247 259,5570	174 005,0709
kategori B	10 720,9887	11 156,4636
kategori C	107 689,2122	103 256,4734
kategori D	40 742,7383	39 082,1783
kategori E	1 188,6123	1 214,1970
kategori F	9 952,4364	8 849,8489
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	6 279,1032	6 407,1486
kategori J	5,7173	2,1711
kategori P	64 649,6153	55 188,0967
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	488 487,9807	399 161,6485
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	41,87	44,85
kategori B	41,93	44,90

kategori C	53,48	55,64
kategori D	52,88	55,24
kategori E	48,36	50,24
kategori F	44,31	45,96
kategori I	0,00	50,67
kategori IKE	42,82	45,86
kategori J	42,09	-
kategori P	44,20	45,67
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	43,08	41,87
kategori B	43,15	41,93
kategori C	55,84	53,48
kategori D	55,10	52,88
kategori E	50,53	48,36
kategori F	46,33	44,31
kategori I	-	-
kategori IKE	44,07	42,82
kategori J	43,49	42,09
kategori P	46,31	44,20
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategori A	5,81	-6,64
kategori B	5,85	-6,61
kategori C	8,87	-3,88
kategori D	8,44	-4,27
kategori E	9,02	-3,74
kategori F	9,17	-3,59
kategori I	-	-
kategori IKE	5,87	-6,63
kategori J	6,69	-12,18
kategori P	9,60	-3,22
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	36,96	40,30
kategori B	37,02	40,36
kategori C	47,30	51,40
kategori D	46,75	50,84
kategori E	42,77	46,48
kategori F	39,19	42,59
kategori I	-	48,29
kategori IKE	37,81	41,21
kategori J	37,16	40,51
kategori P	39,10	42,47
data wyceny	20.01.2016	14.12.2015
kategori A	20.01.2016	14.12.2015
kategori B	20.01.2016	14.12.2015
kategori C	20.01.2016	14.12.2015
kategori D	20.01.2016	14.12.2015
kategori E	20.01.2016	14.12.2015
kategori F	20.01.2016	14.12.2015
kategori I	-	08.04.2015
kategori IKE	20.01.2016	14.12.2015
kategori J	20.01.2016	-
kategori P	20.01.2016	14.12.2015
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	44,74	50,23
kategori B	44,81	50,30
kategori C	57,71	62,99

kategorii D	56,98	62,44
kategorii E	52,21	56,90
kategorii F	47,86	52,09
kategorii I	-	54,02
kategorii IKE	45,76	51,37
kategorii J	45,02	50,29
kategorii P	47,80	51,83
data wyceny		
kategorii A	29.04.2016	13.05.2015
kategorii B	29.04.2016	13.05.2015
kategorii C	29.04.2016	13.05.2015
kategorii D	29.04.2016	13.05.2015
kategorii E	29.04.2016	13.05.2015
kategorii F	29.04.2016	13.05.2015
kategorii I	-	26.02.2015
kategorii IKE	29.04.2016	13.05.2015
kategorii J	29.04.2016	13.05.2015
kategorii P	29.04.2016	13.05.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	43,08	41,86
kategorii B	43,15	41,93
kategorii C	55,84	53,47
kategorii D	55,10	52,87
kategorii E	50,53	48,35
kategorii F	46,33	44,31
kategorii I	-	-
kategorii IKE	44,07	42,82
kategorii J	43,49	42,09
kategorii P	46,31	44,20
data wyceny		
kategorii A	30.06.2016	30.12.2015
kategorii B	30.06.2016	30.12.2015
kategorii C	30.06.2016	30.12.2015
kategorii D	30.06.2016	30.12.2015
kategorii E	30.06.2016	30.12.2015
kategorii F	30.06.2016	30.12.2015
kategorii I	-	-
kategorii IKE	30.06.2016	30.12.2015
kategorii J	30.06.2016	30.12.2015
kategorii P	30.06.2016	30.12.2015
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,40	2,33
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,40	0,42
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## Noty objaśniające

### **Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu**

#### **1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

#### **a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji zgodnie z zasadą memoriałową.

#### **b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu**

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

#### **c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu

z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
  - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
  - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
  - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
  - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
  - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
  - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;

- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
  - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
  - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wycenionego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wycenia kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**

### **a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

Nie wystąpiły.

### **b) metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

Nie wystąpiły.

**Nota-2 Należności Subfunduszu**

	<b>30.06.2016</b> <b>(w tys. zł)</b>	<b>31.12.2015</b> <b>(w tys. zł)</b>
Z tytułu zbytych lokat	1 279	5
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	832	17
Z tytułu dywidendy	257	21
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 368</b>	<b>43</b>

**Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>30.06.2016</b> <b>(w tys. zł)</b>	<b>31.12.2015</b> <b>(w tys. zł)</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	2	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	132	25
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	86	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	8	6
Pozostałe zobowiązania, w tym	45	38
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	45	37
<b>Razem</b>	<b>275</b>	<b>76</b>



**Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

		30.06.2016		31.12.2015	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	672	672	141	141
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	1	5
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	17	23	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	23	91
<b>Razem środki pieniężne</b>			<b>695</b>		<b>237</b>
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		<b>466</b>		<b>215</b>
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	280	280	233	233
Rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	0	0
Rachunek zabezpieczający	TRY	115	159	39	52
<b>Razem ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			<b>439</b>		<b>285</b>
<b>Razem</b>			<b>1 134</b>		<b>522</b>

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

**Nota-5 Ryzyka**

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

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

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

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

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

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

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

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
<b>Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej</b>	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym</b>		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 134	4,84
Instrumenty pochodne	19	0,08
<b>Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego</b>	Nie dotyczy	Nie dotyczy
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym</b>		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	182	0,78
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 126	60,26
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19	0,08
Należności	1 490	6,36
Zobowiązania	88	0,38
<b>Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego</b>		
Składniki lokat		
Akcje		
	CZK	2 097
	EUR	2 746
	HUF	1 449
	TRY	2 066
Kwity depozytowe		
	USD	4 038

**Nota-6 Instrumenty pochodne**

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy XU030	Sprawne zarządzanie portfelem	4	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2016-08-31	2016-08-31
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	7	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2016-09-16	2016-09-16
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Zabezpieczenie pozycji	-1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-29, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-2 000 tys. TRY	2016-07-29	2016-07-29
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	-1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-29, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-200 tys. EUR	2016-07-29	2016-07-29
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	19	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-29, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 300 tys. USD	2016-07-29	2016-07-29

**Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu – nie dotyczy Subfunduszu****Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu****Nota-9 Waluty i różnice kursowe \***

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2016		31.12.2015	
	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>1 134</b>		<b>522</b>
PLN	952	952	374	374
EUR	0	0	1	5
TRY	132	182	39	52
USD	0	0	23	91
<b>Należności</b>		<b>2 368</b>		<b>43</b>
PLN	878	878	22	22
CZK	697	114	0	0
EUR	22	97	5	21
TRY	495	682	0	0
USD	150	597	0	0
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat</b>		<b>19 938</b>		<b>18 018</b>
PLN	5 793	5 793	7 614	7 614
CZK	12 818	2 097	3 037	479
DKK	1 104	657	0	0
EUR	620	2 746	335	1 428
HUF	103 530	1 449	89 699	1 220
TRY	1 498	2 066	941	1 254
USD	1 289	5 130	1 544	6 023
<b>Nieruchomości</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Pozostałe aktywa</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Zobowiązania</b>		<b>275</b>		<b>76</b>
PLN	187	187	76	76
EUR	17	75	0	0
TRY	1	1	0	0
USD	3	12	0	0

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
<b>Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>300</b>	<b>380</b>	<b>202</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		300	380	202
<b>Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>-8</b>	<b>-35</b>	<b>-27</b>
Instrumenty pochodne		-8	-35	-27
<b>Razem</b>		<b>292</b>	<b>345</b>	<b>175</b>

<b>Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>211</b>	<b>511</b>	<b>0</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		211	116	0
Instrumenty pochodne		0	395	0
<b>Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>-351</b>	<b>0</b>	<b>-59</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-118	0	-24
Instrumenty pochodne		-233	0	-35
<b>Razem</b>		<b>-140</b>	<b>511</b>	<b>-59</b>

\* Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 30 czerwca 2016 roku

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9803
euro	1 EUR	4,4255
forint węgierski	100 HUF	1,3996
lira turecka	1 TRY	1,3791
korona czeska	1 CZK	0,1636

### **Nota-10 Dochody i ich dystrybucja**

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		310	540	990
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-145	-701	-73
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
<b>Razem</b>		<b>165</b>	<b>-161</b>	<b>917</b>
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów</b>				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		587	-1 387	-20
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-233	395	-35
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
<b>Razem</b>		<b>354</b>	<b>-992</b>	<b>-55</b>

**Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych:** – nie dotyczy Subfunduszu

**Wyplacone dochody Funduszu:** – nie dotyczy Subfunduszu

**Nota-11 Koszty Subfunduszu**

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

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Część stała wynagrodzenia		248	446	224
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	0

**Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	18 507	17 512	19 469
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	41,87	44,85	49,82
j.u. kategorii B	41,93	44,90	49,88
j.u. kategorii C	53,48	55,64	60,04
j.u. kategorii D	52,88	55,24	59,84
j.u. kategorii E	48,36	50,24	54,16
j.u. kategorii F	44,31	45,96	-
j.u. kategorii I	-	50,67	55,49
j.u. kategorii IKE	42,82	45,86	50,94
j.u. kategorii J	42,09	-	-
j.u. kategorii P	44,20	45,67	-

**Informacja dodatkowa**

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy** - nie wystąpiły
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym** - nie wystąpiły
- 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi** - nie wystąpiły
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych** - nie wystąpiły
- 5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności** - nie występuje
- 6. Inne informacje**

Zgodnie z wymogami par. 22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, Zarząd TFI informuje, że począwszy od 31 lipca 2013 roku Subfundusz stosuje metodę zaangażowania, jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

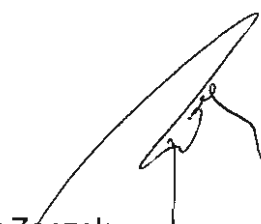


Warszawa, dnia 22 sierpnia 2016 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji NOWA EUROPA” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

  
Piotr Zaczek  
Prokurent

  
Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik