

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Fundusz Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Investor Zrównoważony („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, 00-640, ul. Mokotowska 1, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzających Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

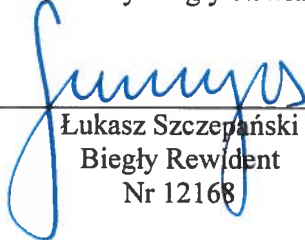
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz doświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 26 sierpnia 2016 roku.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 26 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016.1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu Investor Zrównoważonego wydzielonego w Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 363 086 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 362 585 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 611 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 58 027 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

Katarzyna Skalska

Dyrektor Departamentu Księgowości
Funduszy i Portfeli
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Beata Sax

Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek

Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PARASOL FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR
ZRÓWNOWAŻONY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	162 848	206 297	179 183	232 071
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 650	1 528	7 686	8 150
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	2 200	2 184	2 200	2 220
Dłużne papiery wartościowe	147 253	150 675	164 699	166 912
Instrumenty pochodne	-	-2 681	-	-279
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 242	3 083	15 663	13 181
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	317 193	363 086	369 431	422 255
		95,07%		96,70%
				53,14%
				1,87%
				0,51%
				38,22%
				-0,06%
				3,02%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.



TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku		Nazwa rynku		Liczba		Kraj siedziby emitenta		Wartość wg ceny nabycia w tys.		Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.		Procentowy udział w aktywach ogółem	
Aktywny rynek nieregulowany										24 354		24 382		6,39%	
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)		Aktywny rynek nieregulowany		NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)		53 200		Stany Zjednoczone		6 591		9 954		2,61%	
IRIDIUM COMMUNICATIONS, INC. (US46269C1027)		Aktywny rynek nieregulowany		NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)		70 000		Stany Zjednoczone		2 389		2 474		0,65%	
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP. (US03822W4069)		Aktywny rynek nieregulowany		NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)		280 586		Stany Zjednoczone		6 704		7 170		1,88%	
PILAB S.A. (PLPILAB00012)		Aktywny rynek nieregulowany		NEWCONNECT ASO		140 000		Polska		6 300		2 498		0,65%	
ALPHABET, INC. (US02079K1079)		Aktywny rynek nieregulowany		NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)		830		Stany Zjednoczone		2 370		2 286		0,60%	
Aktywny rynek regulowany										137 242		133 915		48,15%	
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		43 000		Polska		558		584		0,15%	
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		55 850		Polska		1 010		844		0,22%	
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		9 200		Polska		2 257		2 417		0,63%	
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		102 719		Polska		2 346		2 260		0,59%	
ALTA S.A. (PLTRNSU00013)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		93 817		Polska		1 776		304		0,08%	
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		343 056		Polska		1 461		779		0,20%	
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		12 163		Polska		2 294		3 879		1,01%	
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		148 000		Polska		4 833		4 225		1,11%	
MABION S.A. (PLMBION00016)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		153 538		Polska		5 447		12 513		3,28%	
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)		Aktywny rynek regulowany		GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE		27 337		Polska		4 166		4 960		1,30%	



TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CD PROJEKT S.A. (PLOP1TC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	690 899	Polska	8 135	18 931	4,96%
SMT S.A. (PLADVPL00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	326 188	Polska	4 696	4 730	1,24%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	109 037	Polska	4 374	7 131	1,87%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	41 208	Polska	4 708	9 744	2,55%
NEXUS AG (DE0005220909)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	98 376	Niemcy	3 741	7 451	1,95%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	48 000	Austria	446	408	0,11%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	64 000	Polska	3 982	3 346	0,88%
BRASTER S.A. (PLBRSTR00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	6 900	Polska	95	98	0,03%
COMPERIA.PL S.A. (PLCOMPR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	50 500	Polska	899	279	0,07%
PANDORA A/S (DK0060252690)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S	45 500	Dania	6 967	24 551	6,43%
GAMELOFT SE (FR0000079600)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	180 644	Francja	5 042	6 228	1,63%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	21 900	Holandia	7 562	8 566	2,24%
BUWOG AG (AT00BUWOG001)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	2 400	Austria	122	221	0,06%
NORMA GROUP SE (DE000A1HBBV3)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	11 000	Niemcy	1 912	2 070	0,54%
SOFTING AG (DE0005178008)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	33 500	Niemcy	2 381	1 579	0,41%
MONCLER S.P.A. (IT0004985148)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	185 500	Włochy	13 418	11 608	3,04%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	18 137	Polska	3 947	4 532	1,19%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	75 500	Niemcy	9 527	7 922	2,07%



TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ASM INTERNATIONAL N.V. (NL0000334118)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	24 000	Holandia	4 189	3 701	0,97%
ADIUVO INVESTMENT S.A. (PLADVIV00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	326 964	Polska	7 455	8 436	2,21%
UMT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005286108)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	210 000	Niemcy	1 142	1 161	0,30%
TOMTOM NV (NL0000387058)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	218 000	Holandia	9 017	6 665	1,74%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	524 092	Polska	7 337	11 792	3,09%
Nienotowane na aktywnym rynku					1 252	-	-
IDH S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	250 000	Polska	1 252	-	-
Suma:					162 848	208 297	54,54%

TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					1 650	1 528	0,40%
BRASTER S.A. PDA SERIA H (PLBRSTR00030)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	110 000	Polska	1 650	1 528	0,40%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					1 650	1 528	0,40%

TABELA UZUPEŁNIĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominal- na	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											-	-	-
Aktywny rynek regulowany											2 200	2 184	0,57%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-04 (PLBPHHP00085)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWA NY GPW	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-02- 22	3,04%	Hipoteczny	art. 9 ust.1 Ustawy o Obligacjach w związku z art. 8 ust. 1 Ustawy o Listach Zastawnych i art. 3 ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Rozdział II (Zakres działalności Banku) § 6 pkt 4 Statutu oraz Uchwała nr 1 NWZ z dnia 31 maja 2010 roku	1000	1500	1 500	1 516	0,40%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 (PLRHHP00433)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWA NY GPW	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-04- 28	2,52%	Hipoteczny	Na podstawie prospektu emisyjnego przedstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 października 2009r., Suplementu, uchwały Zarządu Emitenta nr 11/2015 z dnia 5 lutego 2015r. w/s emisji hipotecznych listów zastawnych serii HPA24	1000	700	700	668	0,17%
Nienotowane na aktywnym rynku											-	-	-
Suma:											2 200	2 184	0,57%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby eminenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									8 144	8 269	2,17%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									8 144	8 269	2,17%
Aktywny rynek nieregulowany									8 144	8 269	2,17%
PS1016 (PL0000106785)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-10-25	4,75%	1 000	1 200	1 196	1 251	0,33%
DOM DEVELOPMENT S.A. SERIA DOMDES020217 (PLMDVL00038)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-02-02	5,25%	10 000	170	1 700	1 763	0,46%
PGNIG S.A. SERIA PGNG170619PZ (PLPGNI000063)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	POLSKIE GORNICZWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Polska	2017-06-19	3,01%	10 000	50	500	506	0,13%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-04-25	4,75%	1 000	1 150	1 189	1 190	0,31%
WORK SERVICE S.A. SERIA Q (PLWRKSR00050)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	6,42%	1 000	800	800	812	0,21%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C (PLBIG0000362)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2017-03-28	3,14%	1 000	1 300	1 304	1 319	0,35%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA GNB14001 (PLGETBK00285)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2017-06-30	3,47%	10 000	130	1 315	1 287	0,34%
WORK SERVICE S.A. SERIA S (PLWRKSR00076)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WORK SERVICE S.A.	Polska	2017-03-30	4,17%	1 000	140	140	141	0,04%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									139 109	142 406	37,28%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									139 109	142 406	37,28%
Aktywny rynek nieregulowany									110 743	113 027	29,60%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-09-23	5,75%	1 000	2 050	2 327	2 538	0,66%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOSCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25%	1 000	800	840	866	0,23%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-10-25	5,50%	1 000	160	163	185	0,05%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-10-25	5,75%	1 000	400	408	486	0,13%
POLAND 6.375 2019/07/15 (US731011AR30)	Aktywny rynek nieregulowany	EUROTLX	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-15	6,38%	3 980	400	1 740	1 855	0,49%
POLAND 5 2022/03/23 (US857524AB80)	Aktywny rynek nieregulowany	EUROTLX	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-03-23	5,00%	3 980	700	2 967	3 178	0,83%
PKN ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 (PLPKN00000083)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Polska	2019-02-27	3,34%	100 000	5	520	513	0,13%
WSJP SP. Z O.O. SERIA WSJP01250917 (PLWDSJP00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE SP. Z O.O.	Polska	2018-09-25	6,24%	8 180	160	1 309	1 329	0,35%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,75%	1 000	1 000	1 031	1 044	0,27%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	4,00%	1 000	15 400	17 080	17 271	4,52%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,75%	1 000	9 000	8 667	8 717	2,28%
MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA MIMP004100520 (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Polska	2020-05-10	4,99%	100 000	21	2 105	2 146	0,56%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-07-25	2,50%	1 000	1 000	966	1 041	0,27%
AMREST HOLDINGS SE SERIA AMRE03300618 (PLAMRST00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	AMREST HOLDINGS SE	Polska	2018-06-30	4,17%	10 000	130	1 307	1 317	0,35%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 3/2013 (PLECHP00126)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-06-19	5,26%	10 000	75	780	758	0,20%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTC SA032019 (PLGTC0000177)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-03-11	6,24%	10 000	90	900	930	0,24%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDS SPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,34%	10 000	80	800	824	0,22%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nier regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-25	3,25%	1 000	1 000	1 048	1 073	0,28%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2014 (PLECHPS00159)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDS SPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-05-15	5,34%	10 000	20	200	203	0,05%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nier regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2025-07-25	3,25%	1 000	560	579	595	0,16%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PC (PLGHLMC00156)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2018-07-16	6,76%	100 000	12	1 203	1 239	0,32%
ALIOR BANK S.A. SERIA F (PLALIOR00094)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDS SPOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	4,88%	1 000	1 000	1 000	1 025	0,27%
ALIOR BANK S.A. SERIA C (PLMRTMB00094)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDS SPOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	5,84%	10 000	170	1 742	1 770	0,46%
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek nier regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-07-25	-	1 000	6 000	5 786	5 900	1,55%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek nier regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-04-25	1,50%	1 000	6 400	6 133	6 316	1,65%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0218 (PLNFI1200166)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-02-22	6,74%	1 000	1 000	1 004	1 033	0,27%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP3-XI (PLGETBK00277)	Aktywny rynek nier regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2021-04-07	4,74%	1 000	360	351	278	0,07%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOSCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PE (PLGLMCO00198)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-05-22	6,24%	10 000	30	307	306	0,08%
KRUK S.A. SERIA Z1 (PLKRK0000341)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	4,78%	1 000	765	768	776	0,20%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	5,99%	1 000	2 200	2 202	2 196	0,58%
MBANK S.A. SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,86%	100 000	8	800	790	0,21%
KRUK S.A. SERIA U1 (PLKRK0000309)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2018-12-05	5,98%	1 000	300	316	315	0,08%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A. SERIA I (PLAMRHP00042)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	4,88%	100 000	17	1 705	1 701	0,45%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA A (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2021-07-21	4,25%	1 000	5 960	5 960	6 140	1,61%
ROBYG S.A. SERIA O (PLROBYG00198)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2019-08-06	4,05%	100	19 000	1 900	1 931	0,51%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek niereregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	11 000	10 435	10 877	2,85%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek niereregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA	Polska	2021-04-25	2,00%	1 000	9 495	9 439	9 491	2,49%
ALIOR BANK S.A. SERIA I (PLALIOR00136)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-12-06	5,09%	1 000	1 300	1 300	1 348	0,35%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2015 (PLECHPS00191)	Aktywny rynek niereregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-04-23	4,24%	1 000	600	600	606	0,16%

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZRÓWNOWAŻONY



TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-10-25	-	1 000	3 500	3 362	3 368	0,88%
GRIFIN REAL ESTATE INVEST SP Z O.O. SERIA 1A (PLGRFRL00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GRIFIN REAL ESTATE INVEST SP Z O.O.	Polska	2017-12-29	6,71%	100 000	16	1 600	1 600	0,42%
KRUK S.A. SERIA AA1 (PLKRK0000374)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-11-13	4,67%	1 000	190	190	193	0,05%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-07-25	1,75%	1 000	7 000	6 903	6 959	1,82%
Aktywny rynek regulowany									10 447	10 849	2,83%
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022 (XS0783934085)	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,63%	3 980	550	2 202	2 302	0,60%
MFINANCE FRANCE SA 2 2021/11/26 (XS1143974159)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MFINANCE FRANCE SA	Francja	2021-11-26	2,00%	4 426	773	3 141	3 378	0,88%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	1,75%	1 000	4 000	3 978	4 018	1,05%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA C (PLECHPS00175)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-03-04	4,89%	100	2 500	258	256	0,07%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2023/06/07 (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,50%	4 426	200	868	895	0,23%
Nienotowane na aktywnym rynku									17 919	18 530	4,85%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2021/06/30 (XS1092660744)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	2,50%	4 426	500	2 150	2 272	0,60%
SYNTHOS FINANCE AB 4 2021/09/30 (XS1115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,00%	4 426	550	2 307	2 451	0,64%
HUNGARY 3.5 24/06/2020 2018 (HU0000402953)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WĘGRY	Węgry	2020-06-24	3,50%	140	16 500	2 291	2 446	0,64%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA U (PLBOS0000258)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2019-08-12	3,35%	1 000	1 650	1 650	1 671	0,44%

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZRÓWNOWAŻONY



TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WORK SERVICE S.A. SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WORK SERVICE S.A.	Polska	2018-12-04	3,98%	1 000	700	700	702	0,18%
HUNGARY 3 5 24/06/2020 20/B (HU0000402748)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WEGRY	Węgry	2025-06-24	5,50%	140	38 000	6 239	6 374	1,67%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA W (PLBOS0000266)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2022-12-30	5,57%	1 000	800	800	800	0,21%
MAGELLAN S.A. SERIA 4/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2018-04-22	3,80%	110 638	10	1 082	1 114	0,29%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O. SERIA 2A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP Z O.O.	Polska	2017-12-29	6,71%	100 000	7	700	700	0,18%
Suma:									147 253	150 675	39,45%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg 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									
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	11 215 000		-887	-0,23%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	11 200 000		-829	-0,22%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	60 000		2	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	140 000		4	-

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 500 000	-	1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-06 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	4 000 000	-	-593	-0,15%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	2 455 000	-	-384	-0,10%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-06 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	600 000	-	5	-
Suma:								-2 681	-0,70%

TABELA UZUPELNIAJĄCA Tytuły uczestniczą emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany								
Aktywny rynek regulowany								
ISHARES MSCI TURKEY UCITS ETF (IE00B1FZS574)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	ISHARES MSCI TURKEY UCITS ETF	Irlandia	30 000	3 242	3 083	0,81%
Nienotowane na aktywnym rynku								
Suma:						3 242	3 083	0,81%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			86 237	88 219	23,10%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	Obligacje	82 215	86 237	88 219	23,10%
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			86 237	88 219	23,10%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa mBanku S.A.	4 836	1,26%
Grupa kapitałowa PZU S.A.	11 714	3,07%
Suma:	16 550	4,33%

BILANS	2016-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	381 927	436 750
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 050	13 859
2) Należności	8 098	144
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	347 237	395 741
- dłużne papiery wartościowe	132 145	140 119
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 542	27 006
- dłużne papiery wartościowe	18 530	26 793
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	19 342	16 138
III. Aktywa netto (I - II)	362 585	420 612
IV. Kapitał funduszu	176 006	237 644
1) Kapitał wpłacony	2 943 268	2 874 856
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 767 262	-2 637 212
V. Dochody zatrzymane	141 091	130 426
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	47 318	47 561
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	93 773	82 865
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	45 488	52 542
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	362 585	420 612
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	774 889,0752	925 472,5377
A	449 406,8002	596 910,1380
I	2 839,4575	2 871,4641
P	322 642,8175	325 690,9356
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	467,92	454,48
A	425,38	421,36
I	452,17	446,45
P	527,31	515,26



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
I. Przychody z lokat	4 341	7 169	3 770
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 766	2 428	1 669
Przychody odsetkowe	2 575	4 639	1 983
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	102	118
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	4 584	8 789	3 694
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 268	8 531	3 594
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	9	14	7
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	75	244	92
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	232	-	-
Pozostałe	-	-	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 584	8 789	3 694
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-243	-1 620	76
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 854	19 450	30 427
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 908	9 562	17 532
- z tytułu różnic kursowych	2 294	731	144
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 054	9 888	12 895
- z tytułu różnic kursowych	2 353	1 212	-474
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 611	17 830	30 503
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-0,86	5,80	25,07
I	4,41	24,82	40,64
P	12,35	43,89	54,65



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		420 612	293 012
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		3 611	17 830
a) przychody z lokat netto		-243	-1 620
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		10 908	9 562
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-7 054	9 888
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 611	17 830
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)		-61 638	109 770
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		68 412	241 423
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-130 050	-131 653
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3+4+-5)		-58 027	127 600
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		362 585	420 612
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		376 073	376 426
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		148 283,2722	525 168,1124
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		295 786,6100	277 490,6299
Saldo zmian		-147 503,3378	247 677,4825
I			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		200,5049	365,6237
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		232,5115	126,3473
Saldo zmian		-32,0066	239,2764
P			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		12 685,4498	23 308,2010
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		15 733,5679	23 168,7990
Saldo zmian		-3 048,1181	139,4020
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		9 317 526,8227	9 169 243,5505
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		8 868 120,0225	8 572 333,4125
Saldo zmian		449 406,8002	596 910,1380
I			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 835,4613	4 634,9564
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 996,0038	1 763,4923
Saldo zmian		2 839,4575	2 871,4641
P			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		640 669,6035	628 184,1537
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		316 226,7860	302 493,2181
Saldo zmian		322 642,8175	325 690,9356

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
A	421,36			396,31	
I	446,45			417,19	
P	515,26			471,53	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
A	425,38			421,36	
I	452,17			446,45	
P	527,31			515,26	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)					
A	1,92%			6,32%	
I	2,58%			7,01%	
P	4,70%			9,27%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A	384,36	2016-02-11		396,58	2015-01-07
I	407,55	2016-02-11		417,52	2015-01-07
P	471,49	2016-02-11		472,09	2015-01-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
A	432,64	2016-05-27		452,93	2015-05-20
I	459,61	2016-05-27		477,98	2015-05-20
P	534,94	2016-05-27		545,20	2015-07-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
A	425,38	2016-06-30		421,36	2015-12-31
I	452,17	2016-06-30		446,45	2015-12-31
P	527,31	2016-06-30		515,26	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***):					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa					
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję					
Opłaty dla depozytariusza					
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów					
Usługi w zakresie rachunkowości					
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu					
			2,45%		2,33%
			2,28%		2,27%
			0,00%		0,00%
			-		-
			-		-
			-		-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

**INVESTOR PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu Investor Zrównoważony obejmujące okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2016 poz.1047) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz.1859).

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii..
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - b. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - a. Zestawienie lokat,
 - b. Bilans,
 - c. Rachunek wyniku z operacji,
 - d. Zestawienie zmian w aktywach netto,
 - e. Noty objaśniające,

- f. Informację dodatkową,
6. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
 7. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W miarę możliwości w modelach wyceny wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach kierownictwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

Jeśli wycena składników lokat nie jest możliwa w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku wycena odbywa się metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w ppkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. 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 ze zdaniem poprzednim.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy, oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk(strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost(spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności, oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę.

Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol FIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Zrównoważony w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol FIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Wycena aktywów netto dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, który przypada w dniu, w którym odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego Towarzystwo wyznaczało w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23:59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:
 - a. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku 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;
 - b. 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, 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;
- c. 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, 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 pkt 4.
4. W celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej Subfundusz stosuje następujące powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:
 - a. Oszacowanie na podstawie oficjalnie wyliczonej przez dany rynek ceny zamknięcia, lub
 - b. Oszacowanie na podstawie ostatnich najlepszych, dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub
 - c. Oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, ogłoszonej na aktywnym rynku, lub
 - d. Oszacowanie na podstawie analizy sytuacji finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub
 - e. Oszacowania na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub
 - f. Oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.
 5. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Subfundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Subfundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Subfundusz wykorzystuje te kursy.
 6. Rynkiem głównym dla składników lokat notowanych na kilku rynkach aktywnych jest rynek, na którym w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego odnotowano największy wolumen obrotu tymi składnikami. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 7. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ustala się:
 - a. akcji - według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na rynku aktywnym,

- b. praw do akcji - w oparciu o cenę nieróżniącego się istotnie składnika lokat lub w oparciu o ostatnią 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 i podane do publicznej wiadomości różne ceny emisyjne, w oparciu o średnią cenę nabycia ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- c. praw poboru - według wartości teoretycznej,
- d. dłużne papiery wartościowe i depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu,
- e. dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi – w wartości godziwej, w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,
- f. instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi - według wartości godziwej,
- g. instrumenty pochodne - w wartości godziwej, w szczególności kontrakty terminowe na walutę - z uwzględnieniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o dane rynkowe pobierane z serwisu Bloomberg,
- h. opcje – według wartości godziwej, z uwzględnieniem typu instrumentu, kursów instrumentu bazowego oraz czasu pozostałego do wygaśnięcia opcji, w tym w oparciu o wycenę dostarczaną przez wystawcę opcji, dokonywaną według uznanych metod, takich jak Monte Carlo, zmodyfikowany model Black'a Scholes'a,
- i. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej w Momencie Wyceny w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem istotnych

zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny;

8. 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.
9. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2014 poz.157), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
10. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2014 poz.157), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
11. Papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz 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.
12. 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.
13. Aktywa Subfunduszu 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 Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro.
14. Środki pieniężne oraz denominowane w złotych należności i zobowiązania wycenia się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.

2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającej na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.
6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń
Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń
Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D
Li - Liczba JU kategorii I w dniu D
Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa * La) / [(Xa * La) + (Xi * Li) + (Xp * Lp)] * 100$
Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi * Li) / [(Xa * La) + (Xi * Li) + (Xp * Lp)] * 100$
Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp * Lp) / [(Xa * La) + (Xi * Li) + (Xp * Lp)] * 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2016-06-30	2015-12-31
Należności	8 098	144
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7 900	89
Z tytułu dywidend	140	-
Z tytułu odsetek	4	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	54	53

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-06-30	2015-12-31
Zobowiązania	19 342	16 138
Z tytułu nabytych aktywów	7 313	2 933
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	11 535
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 693	492
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	79
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8 621	205
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	672	854
Pozostałe składniki zobowiązań	42	40

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-06-30		2015-12-31	
	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	-	8 050	-	13 859
DB SECURITIES S.A.	-	2	-	2
PLN	2	2	2	2
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	3 350	-	1 520
PLN	3 350	3 350	1 520	1 520
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	-	-	11 624
PLN	-	-	11 624	11 624
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	4 698	-	713
DKK	-	-	-	-
EUR	22	99	87	373
GBP	-	-	9	55
HUF	26 676	373	1	-
PLN	4 164	4 164	278	278
SEK	-	-	-	-
USD	16	62	2	7

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	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	-	-	-	-
DKK	104	60	88	49
EUR	55	239	136	574
GBP	49	268	24	134
HUF	1 027	14	154	2
PLN	7 458	7 458	13 124	13 124
SEK	5	2	-	-
USD	10	40	14	54

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2016-06-30	2015-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	8 050	2,11%	13 859	3,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	82 059	21,48%	82 002	18,76%
Dłużne papiery wartościowe	82 059	21,48%	82 002	18,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 657	3,84%	16 261	3,73%
Dłużne papiery wartościowe	14 657	3,84%	16 261	3,73%
Suma:	104 766	27,43%	112 122	25,66%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	52 270	13,69%	60 337	13,83%
Dłużne papiery wartościowe	50 086	13,12%	58 117	13,32%
Listy zastawne	2 184	0,57%	2 220	0,51%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 873	1,01%	10 532	2,41%
Dłużne papiery wartościowe	3 873	1,01%	10 532	2,41%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	56 143	14,70%	70 869	16,24%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	169 019	44,25%	183 348	41,99%
Środki na rachunkach bankowych	8 050	2,11%	13 859	3,17%
Należności	8 098	2,12%	144	0,03%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	127 754	33,46%	142 339	32,59%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 117	6,56%	27 006	6,20%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	88 219	23,10%	102 743	23,51%
SKARB PAŃSTWA	88 219	23,10%	102 743	23,51%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	88 219	23,10%	102 743	23,51%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2016-06-30			2015-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	72 703	-	-	128 357	-
EUR	16 038	72 703	19,00%	29 989	128 357	29,41%
Środki na rachunkach bankowych	22	99	0,02%	87	373	0,09%
Należności	12	54	0,01%	12	53	0,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 708	60 663	15,87%	28 624	121 980	27,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 284	10 117	2,64%	1 266	5 465	1,26%
Zobowiązania	12	1 770	0,46%	-	486	0,12%

(*****): Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

2016-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-887	-11 215 000,00	2016-07-07	-11 215 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-829	-11 200 000,00	2016-07-07	-11 200 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	60 000,00	2016-07-07	60 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	140 000,00	2016-07-07	140 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	1 500 000,00	2016-07-07	1 500 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-593	-4 000 000,00	2016-07-06	-4 000 000,00	2016-07-06	2016-07-06
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-384	-2 455 000,00	2016-07-07	-2 455 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	-600 000,00	2016-07-06	-600 000,00	2016-07-06	2016-07-06



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2015-12-31									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne		Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward											
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	65	-3 000 000,00	2016-01-19	-3 000 000,00	2016-01-19	2016-01-19	2016-01-19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-36	-3 400 000,00	2016-01-21	-3 400 000,00	2016-01-21	2016-01-21	2016-01-21	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-290	-18 500 000,00	2016-01-21	-18 500 000,00	2016-01-21	2016-01-21	2016-01-21	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-158	-8 505 000,00	2016-01-21	-8 505 000,00	2016-01-21	2016-01-21	2016-01-21	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	500 000,00	2016-01-19	500 000,00	2016-01-19	2016-01-19	2016-01-19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-75 000,00	2016-01-04	-75 000,00	2016-01-04	2016-01-04	2016-01-04	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	-2 200 000,00	2016-01-20	-2 200 000,00	2016-01-20	2016-01-20	2016-01-20	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	107	-2 025 000,00	2016-01-19	-2 025 000,00	2016-01-19	2016-01-19	2016-01-19	
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	-395 000,00	2016-01-21	-395 000,00	2016-01-21	2016-01-21	2016-01-21	





NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		2016-06-30	2015-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:			
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk			
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk			
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:			
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			

2016-06-30											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2015-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2016-06-30								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		-	-	-	-	-	-	-

2015-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		-	-	-	-	-	-	-

I. Aktywa	2016-06-30		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.
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	381 927	-	436 750
EUR	-	8 050	-	13 859
GBP	22	99	87	373
HUF	-	-	9	55
PLN	26 676	373	1	-
USD	7 516	7 516	13 424	13 424
2) Należności	16	62	2	7
EUR	-	8 098	-	144
GBP	12	54	12	53
PLN	6	31	-	-
USD	8 013	8 013	91	91
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	347 237	-	395 741
DKK	41 269	24 551	52 233	29 850
EUR	13 708	60 663	27 981	119 241
GBP	-	-	2 334	13 505
PLN	107 994	107 984	87 693	87 693
SEK	-	-	11 522	5 353
USD	5 498	21 884	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	132 145	-	140 119
EUR	965	4 273	643	2 739
PLN	120 537	120 537	130 079	130 079
USD	1 842	7 336	1 871	7 301
5) Składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku, w tym:	-	18 542	-	27 006
EUR	-	7	-	71
GBP	-	-	-	35
USD	-	5	-	107
- dłużne papiery wartościowe	-	18 530	-	26 793
EUR	1 319	5 837	1 266	5 394
HUF	630 150	8 820	631 992	8 596
PLN	3 873	3 873	10 532	10 532
USD	-	-	582	2 271
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	19 342	-	-
II. Zobowiązania	12	1 770	-	16 138
EUR	-	-	-	488
PLN	16 595	16 595	15 646	15 646
USD	-	977	-	6



NOTA-9 II DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30			od 2015-01-01 do 2015-12-31			od 2015-01-01 do 2015-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	1 365	1 899	-	450	854	-	120	-	298	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	212	554	-	-	523	-	-	68	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	717	-	100	281	-	165	24	-	244	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	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	12 281	-5 292	11 114	8 188	16 389	12 855
Dłużne papiery wartościowe	494	444	1 476	-2 250	79	-2 212
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3 292	2 323	-2 558	-2 009	-149	-850
Prawa poboru	734	-	1	-	-	-
Prawa do akcji	-	-586	-	464	-	-
Listy zastawne	-	-35	-	-	-	-
Akcje	14 345	-7 438	12 195	11 983	16 459	15 917
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 373	-1 762	-1 552	1 700	1 143	40
Prawa poboru	-	-	-	-	-	4
Instrumenty pochodne	-1 405	-2 403	-1 552	1 485	1 143	16
Dłużne papiery wartościowe	32	641	-	215	-	20
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	10 908	-7 054	9 562	9 888	17 532	12 895

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywnych niepublicznych	-	-	-	-	-	-
Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	-	-	-	-	-	-
Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	-	-	-	-	-	-
Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	-	-	-	-	-	-
Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	-	-	-	-	-	-
Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	-	-	-	-	-	-
Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	-	-	-	-	-	-
Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	-	-	-	-	-	-
Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	-	-	-	-	-	-
Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	-	-	-	-	-	-
Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	-	-	-	-	-	-
Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	-	-	-	-	-	-
Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	-	-	-	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	4 268	8 531	3 594
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	4 268	8 531	3 594

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-	-	-	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-06-30	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	382 585	420 612	293 012	281 480
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	425,38	421,36	396,31	382,10
I	452,17	446,45	417,19	399,63
P	527,31	515,26	471,53	442,34



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU****INVESTOR PARASOL****FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO SUBFUNDUSZ INVESTOR
ZRÓWNOWAŻONY****INFORMACJA DODATKOWA**

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPREDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI SUBFUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby przekształcenia porównywalnych danych ujętych w uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

- a) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- b) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY



- c) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu.
- d) W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- e) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDNIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Subfundusz dla określenia całkowitej ekspozycji Subfunduszu, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2013 poz. 538), stosuje metodę zaangażowania.

Pismem z dnia 07 lipca 2016 r. Towarzystwo poinformowało Komisję Nadzoru Finansowego o wykonaniu zaleceń będących wynikiem przeprowadzonej przez pracowników Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w okresie od dnia 11.01.2016 r. do dnia 12.02.2016 r. kontroli dotyczącej prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Pismem z dnia 22 lipca 2016 r., sygn. DFI/4710/1/7/2016 Komisja Nadzoru Finansowego zwróciła się do Towarzystwa o przedstawienie dodatkowej informacji o sposobie wykonania zaleceń.

W odpowiedzi, pismem z dnia 29 lipca 2016 r., Towarzystwo udzieliło Komisji Nadzoru Finansowego dodatkowych wyjaśnień i informacji w przedmiotowym zakresie.

Nadmienić należy, że pismem z dnia 11 lipca 2016 r., skierowanym do towarzystw funduszy inwestycyjnych, banków - depozytariuszy oraz agentów transferowych, Komisja Nadzoru Finansowego wskazała na wątpliwości dotyczące prezentowania przez niektóre towarzystwa funduszy inwestycyjnych informacji o sposobie realizacji zleceń konwersji/zamiany jednostek uczestnictwa. Wobec powyższego, Towarzystwo otrzymało od ProService Agent Transferowy



sp. z o.o. informację, że działania mające na celu dostosowanie zmienionego na skutek zaleceń Komisji Nadzoru Finansowego procesu realizacji zleceń konwersji/zamiany jednostek uczestnictwa do stanowiska zaprezentowanego przez Komisję w piśmie z dnia 11 lipca 2016 r., zostaną zakończone najpóźniej do dnia 30 września 2016 r.

Powyższa kwestia nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku.