

Połączone Sprawozdanie Finansowe

Legg Mason Parasol
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Za okres od 1 stycznia 2016 r. roku do 30 czerwca 2016 r.

Warszawa, 12 sierpnia 2016 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (LM Parasol FIO) i Legg Mason Senior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (LM Senior FIO), zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., które zawiera pełną sprawozdawczość z działalności wymienionych funduszy oraz wchodzących w skład LM Parasol FIO subfunduszy:

- 1) LM CEE Select,
- 2) LM Akcji,
- 3) LM Strateg,
- 4) LM Stabilny,
- 5) LM Obligacji,
- 6) LM Pieniężny.

Polski rynek akcji zamknął pierwszą połowę 2016 roku spadkiem o 4,8%. Na negatywny rezultat wpłynęły przede wszystkim pogarszające się wyniki i perspektywy polskich spółek, m.in. z branży finansowej i energetycznej, które dominują na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW). Polskiemu rynkowi zaszkodziły także dokonane cięcia dywidend w krajowych spółkach, natomiast głębokie spadki na koniec kwartału były efektem wyników referendum w Wielkiej Brytanii, w którym Brytyjczycy, po 43 latach członkostwa, zdecydowali o opuszczeniu Unii Europejskiej.

Również na rynku obligacji obserwowaliśmy relatywnie wysoką zmienność. Czynniki kształtującymi oczekiwania inwestorów były m.in. redukcja ratingu dla Polski przez agencję S&P's, obawy o skalę wpływu ewentualnej ustawy o kredytach walutowych na stabilność systemu finansowego, a z drugiej - niepewność co do podwyżek stóp procentowych w USA oraz referendum w Wielkiej Brytanii.

Na przestrzeni całego półrocza stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych Dnia Wyceny 30 grudnia 2015 r. do Dnia Wyceny na 30 czerwca 2016 r.) wyniosły dla subfunduszy wydzielonych w ramach Legg Mason Parasol FIO odpowiednio: +4,93% dla Legg Mason CEE Select, -0,21% dla Legg Mason Akcji, -1,91% dla Legg Mason Strateg, -0,86% dla Legg Mason Stabilny, +0,69% dla Legg Mason Pieniężny oraz +1,45% dla Legg Mason Obligacji. Legg Mason Senior FIO uzyskał wynik -0,17%.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy, zarządzanych przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, wyniosła 2 miliardy 852 miliony złotych.

Od kilku lat Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych kładzie nacisk na rozwój produktów, które pozwalają pracownikom przedsiębiorstw i osobom prywatnym gromadzić dodatkowe oszczędności na czas emerytury, niezależne od systemu obowiązkowego (tzw. I i II filaru). Do produktów tych należą bazujące na funduszach inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo: Pracownicze Programy Emerytalne i Oszczędnościowe (PPE i PPO), Indywidualne Konta Emerytalne (IKE) i Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE).

Przekazując sprawozdania finansowe, które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. Priorytetem Legg Mason TFI SA pozostaje zarządzanie aktywami na rzecz klientów, zgodnie z konsekwentnie stosowanymi zasadami inwestowania w wartość na bazie rzetelnej analizy fundamentalnej.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak



Prezes Zarządu

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat, połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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

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

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (c.d.)**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia.

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

A. Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej Funduszem.

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty”.

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Informacje rejestrowe i utworzenie Funduszu

Fundusz został utworzony w drodze przekształcenia czterech funduszy inwestycyjnych otwartych:

- Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

Przekształcone fundusze inwestycyjne otwarte zostały wykreślone z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych z chwilą wpisu Funduszu, stając się czterema subfunduszami wydzielonymi w Funduszu.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 831 w dniu 18 stycznia 2013 r.

Przekształcenie nastąpiło na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego wydanego decyzją nr DFI/I/4032/15/23/12/U/5/5/JG z dnia 13 listopada 2012 r.

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Legg Mason Subfundusz Akcji
- Legg Mason Subfundusz Obligacji
- Legg Mason Subfundusz Pieniężny
- Legg Mason Subfundusz Strateg
- Legg Mason Subfundusz Stabilny
- Legg Mason Subfundusz CEE Select

Informacje o Subfunduszach

Legg Mason Subfundusz Akcji

Legg Mason Subfundusz Akcji został wydzielony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz lokuje docelowo od 60% do 100% aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD.
2. Łączna wartość lokat określonych w art. 93, ust. 1 pkt. 5) Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157) (zwana dalej Ustawą) nie może przewyższyc 10% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 4, 7 i 8 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
4. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pienięż-

nego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.
8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7).
9. W przypadkach, o których mowa w ust. 7) i 8), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy.
11. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
12. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 3 i 4.
14. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

- c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
15. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
16. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
- 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami) dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
17. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
18. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
19. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych
- W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Legg Mason Subfundusz Obligacji

Legg Mason Subfundusz Obligacji został wydzielony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

Limity inwestycyjne Subfunduszu

- 1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, 3 i 4 oraz art. 97-100 Ustawy Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
 - 2. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
 - 3. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.
 - 4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3),
 - 5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
 - 6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
 - 7. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami), dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe,
 - 2) w przypadku, o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych i instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 - 9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
 - 10. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
- W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Legg Mason Subfundusz Pieniężny

Legg Mason Subfundusz Pieniężny został wydzielony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Pieniężny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów i osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych poniżej Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje. W przypadku zamiany obligacji na akcje, Fundusz podejmie działania mające na celu niezwłoczne zbycie akcji nabytych przez Fundusz do portfela inwestycyjnego Subfunduszu w wyniku takiej zamiany przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu oraz ochrony interesów uczestników Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4 i 5 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating.
5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4.
6. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
8. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami), dla której jest sporządzane skon-

- solidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
- 2) w przypadku o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

10. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Legg Mason Subfundusz Strateg

Legg Mason Subfundusz Strateg został wydzielony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Udział akcji w aktywach Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 20% do 80%,
2. Łączna wartość lokat określonych w art. 93, ust. 1 pkt. 5) Ustawy nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień ust. 8 i 10 oraz art. 97 – 100 Ustawy, nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
4. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski

Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.

8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 8.
9. W przypadkach, o których mowa w ust. 8) i 9), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 101 ust.2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.”.
11. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu, .
12. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
13. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 3 i 4.
14. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
15. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
16. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmia-

nami), dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,

- 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
 17. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 18. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
 19. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
- W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Legg Mason Subfundusz Stabilny

Legg Mason Subfundusz Stabilny został utworzony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w 2014 roku .

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w art. 93, ust. 1 pkt. 5) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 35% do 65%.
3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień punktów 4, 7 i 8 oraz art. 97 – 100 Ustawy, nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
4. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
 7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.
 8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7).
 9. W przypadkach, o których mowa w ust. 7) i 8), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
 10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 101 ust.2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych..
 11. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu, .
 12. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
 13. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 3 i 4.
 14. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
 15. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
 16. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami), dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
 17. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 18. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
 19. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
- W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Legg Mason Subfundusz CEE Select

Legg Mason Subfundusz CEE Select został utworzony w ramach Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w 2014 roku.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa powyżej.

Limity inwestycyjne Subfunduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w art. 93, ust. 1 pkt. 5) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych nie może przewyższyc 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Udział udziałowych papierów wartościowych spółek notowanych na rynkach regulowanych w aktywach Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 80% do 100%.
3. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień punktów 4, 7 i 9 oraz art. 97 – 100 Ustawy -, nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

4. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
 5. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
 6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
 7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.
 8. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 7).
 9. W przypadkach, o których mowa w ust. 7) i 8), Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
 10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 3 art. 101 ust.2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.”.
 11. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu, .
 12. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
 13. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 3 i 4.
 14. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
 15. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
 16. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330, z późniejszymi zmianami), dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
 17. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 18. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
 19. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
- W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Bielańska 12. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Legg Mason Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.

Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu lub jego Subfunduszy.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14. PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy pod numerem KRS000044655.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa

W ramach wszystkich Subfunduszy zbywane są następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, E, F, G, H, S i V.

1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane wszystkim Uczestnikom Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii określa Tabela Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, G i H są zbywane wyłącznie Uczestnikom w ramach:
 - 1) «indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządzać będzie ryzykiem ubezpieczeniowym, a w Jednostki Uczestnictwa będzie inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe,
 - 2) «pracowniczego programu emerytalnego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w Ustawie o Pracowniczych Programach Emerytalnych,
 - 3) «Grupowych Planów Oszczędnościowych, w tym także po ustaniu ich obowiązywania.

Z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek tej kategorii nie jest pobierana opłata manipulacyjna, a maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

3. Z zastrzeżeniem ust. 13, Jednostki Uczestnictwa kategorii S zbywane są wyłącznie Uczestnikom Funduszu, którzy spełniają następujące warunki: (i) wpłacili, na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S danego Subfunduszu w ramach jednego Subrejestrze Uczestnika, kwotę nie niższą niż 5.000.000 złotych lub (ii) wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S danego Subfunduszu, taką kwotę, iż suma tej kwoty oraz wartość Jednostek Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze przekroczyła kwotę 5.000.000 złotych, lub (iii) wartość Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekracza 5.000.000 złotych, pod warunkiem, że w przypadkach (ii) i (iii) dany Uczestnik złoży Zlecenie dokonania zmiany kategorii Jednostek zapisanych na ww. Subrejestrze Uczest-

nika na kategorię S. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek zapisanych w Subrejestrze na kategorię S poprzez zapisanie Jednostek kategorii S na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek kategorii S.

4. Do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S uprawniona jest także osoba gromadząca oszczędności na IKE lub IKZE z funduszami Legg Mason. W takim przypadku uprawnienie do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S przysługuje, gdy łączna wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE z funduszami Legg Mason przekracza 5.000.000 złotych, a Oszczędzający złoży odpowiednie Zlecenie dotyczące środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych w ramach IKE lub IKZE na kategorię S poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii S na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii S zbywane są również w przypadku otwarcia IKE lub IKZE kwotą Wypłaty Transferowej nie niższą niż 5.000.000 złotych, pod warunkiem wskazania zamiaru nabycia Jednostek kategorii S w Zleceniu otwarcia IKE lub IKZE.
5. Jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia, transferu, Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii S łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii S zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika lub wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE będzie niższa niż 5.000.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S odpowiednio na Jednostki Uczestnictwa kategorii V, jeśli spełnione są warunki do nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii V albo na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeśli nie są spełnione warunki do posiadania Jednostek Uczestnictwa kategorii V, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo V na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo V albo w przypadku IKE lub IKZE na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii V albo A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii S poniżej kwoty 5.000.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa.
6. W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii S pobierana jest opłata manipulacyjna z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii S jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.
7. Ponadto Jednostki Uczestnictwa kategorii S mogą być zbywane na rzecz osób, które powierzyły zarządzanie swoim portfelem inwestycyjnym podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w takim zakresie. Zbycie Jednostek może nastąpić wyłącznie za pośrednictwem podmiotu zarządzającego tj. w ramach zarządzania portfelem inwestycyjnym Uczestnika Funduszu. Warunkiem nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w powyższy sposób jest zawarcie przez Fundusz i podmiot zarządzający odpowiedniego porozumienia oraz to, by łączna wartość Jednostek Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach zapisanych na Subrejestrach osób, które powierzyły zarządzanie danemu podmiotowi zarządzającemu, nie była niższa niż 5.000.000 złotych. Jeżeli w wyniku realizacji złożonego zlecenia odkupienia lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii S, łączna wartość

Jednostek Uczestnictwa kategorii S we wszystkich Subfunduszach, zapisanych na Subrejestrach osób, które powierzyły zarządzanie danemu podmiotowi zarządzającemu, będzie niższa niż 5.000.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii V poprzez zapisanie Jednostek kategorii V na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych dla poszczególnych Uczestników. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii V, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii S poniżej kwoty 5.000.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach osób, które powierzyły zarządzanie podmiotowi zarządzającemu. Natomiast w sytuacji, gdy Uczestnik rozwiąże umowę z podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii S na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek kategorii A na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych dla Uczestnika w danym Subfunduszu. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych.

8. Z zastrzeżeniem ust. 13, Jednostki Uczestnictwa kategorii V zbywane są wyłącznie Uczestnikom Funduszu, którzy spełniają następujące warunki: (i) wpłacili, na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V danego Subfunduszu w ramach jednego Subrejestru Uczestnika, kwotę nie niższą niż 500.000 złotych lub (ii) wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V danego Subfunduszu, taką kwotę, iż suma tej kwoty oraz wartość Jednostek Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekroczyła kwotę 500.000 złotych, lub (iii) wartość Jednostek Uczestnictwa, wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G i H zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekracza 500.000 złotych, pod warunkiem, że w przypadkach (ii) i (iii) dany Uczestnik złoży zlecenie dokonania zmiany kategorii Jednostek zapisanych na ww. Subrejestrze na kategorię V. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek zapisanych w Subrejestrze na kategorię V poprzez zapisanie Jednostek kategorii V na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek kategorii V.
9. Do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V uprawniona jest także osoba gromadząca oszczędności na IKE lub IKZE z funduszami Legg Mason. W takim przypadku uprawnienie do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V przysługuje, gdy łączna wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE z funduszami Legg Mason przekracza 500.000 złotych, a Oszczędzający złoży odpowiednie Zlecenie dotyczące środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych w ramach IKE lub IKZE na kategorię V poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii V na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii V, zbywane są również w przypadku otwarcia IKE lub IKZE kwotą Wyплаты Transferowej nie niższą niż 500.000 złotych, pod warunkiem wskazania zamiaru nabycia Jednostek kategorii V w Zleceniu otwarcia IKE lub IKZE.
10. Jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia, transferu, Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii V łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii V zapisanych w jednym Subrejestrze

Uczestnika lub wartość środków zgromadzonych na IKE lub IKZE będzie niższa niż 500.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo w przypadku IKE lub IKZE na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii V poniżej kwoty 500.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa.

11. W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii V pobierana jest opłata manipulacyjna z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa kategorii V jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w części II Statutu w odniesieniu do każdego Subfunduszu.
12. Ponadto Jednostki Uczestnictwa kategorii V mogą być zbywane na rzecz osób, które powierzyły zarządzanie swoim portfelem inwestycyjnym podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w takim zakresie. Zbycie Jednostek może nastąpić wyłącznie za pośrednictwem podmiotu zarządzającego tj. w ramach zarządzania portfelem inwestycyjnym Uczestnika Funduszu. Warunkiem nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii V w powyższy sposób jest zawarcie przez Fundusz i podmiot zarządzający odpowiedniego porozumienia. Jeżeli Uczestnik rozwiąże umowę z podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych dla poszczególnych Uczestników. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych.
13. Jednostki Uczestnictwa kategorii S i V mogą także być zbywane Uczestnikom w ramach planów, programów i innych form oszczędzania lub inwestowania, o których mowa w ust. 2, a także IKE lub IKZE, o ile przewiduje to umowa o prowadzenie IKE lub odpowiednio umowa o prowadzenie IKZE, przy czym w takim wypadku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S i V nie mają zastosowania limity, o których mowa w ust. 3-5, 7-10 i 12.

Inne istotne informacje

Połączone sprawozdanie finansowe Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy: Legg Mason Subfundusz Akcji, Legg Mason Subfundusz Obligacji, Legg Mason Subfundusz Pieniężny, Legg Mason Subfundusz Strateg, Legg Mason Subfundusz CEE Select i Legg Mason Subfundusz Stabilny zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r, Nr 249, poz. 1859).

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

	30-06-2016			31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje	895 064	889 290	51,37	909 713	893 738	52,53
Warranty subskrypcyjne			-			-
Prawa do akcji			-			-
Prawa poboru			-			-
Kwity depozytowe			-			-
Listy zastawne	35 065	35 137	2,03	22 565	22 610	1,33
Dłużne papiery wartościowe	686 150	696 653	40,24	644 645	655 185	38,51
Instrumenty pochodne			-			-
Jednostki uczestnictwa			-			-
Certyfikaty inwestycyjne			-			-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			-			-
Wierzytelności			-			-
Weksle			-			-
Depozyty	87 581	87 581	5,06	25 693	25 693	1,51
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	1 703 860	1 708 661	98,70	1 602 616	1 597 226	93,88

Połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

POŁĄCZONY BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	30.06.2016	31.12.2015
I.	Aktywa	1 731 138	1 701 265
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 290	4 742
2.	Należności	17 187	99 297
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 453 012	1 410 086
	Dłużne papiery wartościowe	563 722	516 348
	Akcje	889 290	893 738
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	255 649	187 140
	Dłużne papiery wartościowe	132 931	138 837
	Listy zastawne	35 137	22 610
	Depozyty	87 581	25 693
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	16 071	19 793
III.	Aktywa netto	1 715 067	1 681 472
IV.	Kapitał funduszu	1 454 447	1 422 924
1.	Kapitał wpłacony	21 030 798	20 793 078
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-19 576 351	-19 370 154
V.	Dochody zatrzymane	252 688	257 275
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	230 048	223 648
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 640	33 627
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 932	1 273
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 715 067	1 681 472

Połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I. Przychody z lokat	27 752	57 706	32 814
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 699	38 131	23 523
2. Przychody odsetkowe	10 908	19 517	9 276
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	144	51	11
5. Pozostałe	1	7	4
II. Koszty funduszu	21 486	50 777	27 231
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	20 837	49 596	26 736
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	172	387	149
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	254	542	279
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	124	152	29
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	2	1
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	66	1	5
13. Pozostałe	33	97	32
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	134	296	46
IV. Koszty funduszu netto	21 352	50 481	27 185
V. Przychody z lokat netto	6 400	7 225	5 629
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 328	-172 999	-9 083
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-10 987	52 354	50 669
- z tytułu różnic kursowych	25	1 354	509
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 659	-225 353	-59 752
- z tytułu różnic kursowych	4 857	1 616	-508
VII. Wynik z operacji	2 072	-165 774	-3 454

Połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 681 472	2 048 856
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 072	-165 774
a) przychody z lokat netto	6 400	7 225
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 987	52 354
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 659	-225 353
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 072	-165 774
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	31 523	-201 610
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	237 720	449 515
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-206 197	-651 125
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 595	-367 384
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 715 067	1 681 472
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 722 212	1 888 558

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński
Członek Zarządu
Moventum Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 12 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych


Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych


Krzysztof Anusiewicz

**SUBFUNDUSZ CEE SELECT
LEGG MASON PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Legg Mason Subfunduszu CEE Select, będącego wydzielonym Subfunduszem Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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

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

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (c.d.)**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia.

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

A. Accordi - Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 697	1 636	95,67	1 318	1 215	95,48
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	62	62	3,63	56	56	4,40
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	1 759	1 698	99,30	1 374	1 271	99,88

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Akcje zagraniczne (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			254 821		1 697	1 636	95,67
AKBANK T.A.Ş. TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	9 000	Turcja	101	102	5,97
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.							
TRAAKCMS91F3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	2 200	Turcja	45	42	2,46
APB "Apranga" LT0000102337	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Vilnius	4 000	Litwa	46	44	2,57
BRD - Group Societe Generale S.A. ROBRDBACNOR2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	10 000	Rumunia	101	96	5,61
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. TRABRISA91E3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	4 000	Turcja	45	39	2,28
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. TRACIMSA91F9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	2 000	Turcja	44	42	2,46
City Service AS EE3100126368	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Vilnius	5 500	Estonia	39	44	2,57
NPG Co. TRANSELECTRICA SA ROTSELACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	1 300	Rumunia	32	35	2,05
S.C. Electrica S.A. ROELEACACNOR5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	3 500	Rumunia	43	45	2,63
Erste Group Bank AG AT00000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 100	Austria	121	99	5,79
JSC "Grindeks" LV0000100659	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Riga	1 700	Łotwa	43	31	1,81
Hrvatski Telekom d.d. HRHT000RA0005	Aktywny rynek - rynek regulowany	Zagreb Stock Exchange	500	Chorwacja	44	42	2,46
Komerční banka, a.s. CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	300	Republika Czeska	45	45	2,63
KRKA, d.d. SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	170	Słowenia	45	43	2,51
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret A.Ş. TRALOGOW91U2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	600	Turcja	41	41	2,40
Mayr-Meinhof Karton AG AT0000938204	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	100	Austria	44	43	2,51
JSC "OlainFarm" LV0000100501	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Riga	1 300	Łotwa	38	42	2,46
Olympic Entertainment Group AS EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	5 000	Estonia	41	43	2,51
Petrol d.d., Ljubljana SI0031102153	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	35	Słowenia	43	41	2,40
OMV Petrom S.A. ROSNPPACNOR9	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	160 000	Rumunia	72	38	2,22
Podravka d.d. HRPODRRA0004	Aktywny rynek - rynek regulowany	Zagreb Stock Exchange	240	Chorwacja	43	47	2,75
Chemical Works of Gedeon Richter Plc HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	800	Węgry	42	63	3,68
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG AT00000946652	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	145	Austria	44	35	2,05
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	8 941	Turcja	34	44	2,57
S.N.G.N. ROMGAZ S.A. ROSNGNACNOR3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	1 800	Rumunia	56	44	2,57
STRABAG SE AT0000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	410	Austria	35	49	2,87
AS TALLINNA VESI EE3100026436	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	650	Estonia	35	39	2,28
TAV Airports Holding A.Ş. TRETAHVH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	2 200	Turcja	54	37	2,16
SNTGN Transgaz SA ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	330	Rumunia	74	88	5,15
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	9 000	Turcja	103	94	5,50
Yapi ve Kredi Bankası A.Ş. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul A.Ş.	18 000	Turcja	104	99	5,79

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Depozyty (w tys zł z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
Razem depozyty:						62	62	62	3,63
Lokata O/N 1 dniowa 2016-07-01	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 1,1227%	62 232,99	62	62 232,99	62	3,63

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Bilans	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	1 710	1 273
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	1
2. Należności	12	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 636	1 215
akcje	1 636	1 215
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	62	56
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	62	56
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8	1
III. Aktywa netto	1 702	1 272
IV. Kapitał subfunduszu	1 692	1 324
1. Kapitał wpłacony	2 340	1 892
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-648	-568
V. Dochody zatrzymane	78	55
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	103	60
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-25	-5
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-68	-107
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 702	1 272
Liczba jednostek uczestnictwa	16 839,638	13 217,559
A	16 468,499	12 877,692
E	170,185	75,282
F	145,473	235,215
G	44,896	27,289
V	10,585	2,081
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	101,06	96,28
A	101,06	96,28
E	101,06	96,28
F	101,06	96,28
G	101,06	96,28
V	101,06	96,28

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I. Przychody z lokat	43	51	44
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	42	50	43
2. Przychody odsetkowe	1	1	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	1
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty subfunduszu	74	153	0
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	24	58	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	9	15	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	38	74	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1	0
13. Pozostałe	3	5	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	74	152	0
IV. Koszty subfunduszu netto	0	1	0
V. Przychody z lokat netto	43	50	44
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	19	-102	-22

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-20	-4	15
z tytułu różnic kursowych	-11	-9	-12
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	39	-98	-37
z tytułu różnic kursowych	66	-48	-40
VII. Wynik z operacji	62	-52	22
A	60	-46	23
E	1	-1	-
F	1	-5	-1
G	0	0	0
V	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,68	-3,93	1,74
A	3,64	-3,66	1,91
E	5,88	-5,08	-
F	6,87	-71,02	-1,40
G	0,00	-4,13	0,00
V	0,00	-3,40	0,00

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Zmiana wartości aktywów netto	430	-107
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 272	1 379
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	62	-52
a)	przychody z lokat netto	43	50
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-20	-4
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	39	-98
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	62	-52
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	368	-55
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	448	513
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-80	-568
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	430	-107
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 702	1 272
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 466	1 348
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	3 622,079	-618,719
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	3 622,079	-618,719
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 440,370	5 048,693
A		4 319,356	4 031,739
E		94,903	75,282
F		0,000	907,323
G		17,607	27,289
V		8,504	7,060
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	818,291	5 667,412
A		728,549	4 990,325
E		0,000	0,000
F		89,742	672,108
G		0,000	0,000
V		0,000	4,979
c)	saldo zmian	3 622,079	-618,719
A		3 590,807	-958,586
E		94,903	75,282
F		-89,742	235,215
G		17,607	27,289
V		8,504	2,081
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	16 839,638	13 217,559
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 327,372	18 887,002
A		22 189,404	17 870,048
E		170,185	75,282
F		907,323	907,323
G		44,896	27,289
V		15,564	7,060
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 487,734	5 669,443
A		5 720,905	4 992,356
E		0,000	0,000
F		761,850	672,108
G		0,000	0,000
V		4,979	4,979
c)	saldo zmian	16 839,638	13 217,559
A		16 468,499	12 877,692
E		170,185	75,282

F	145,473	235,215
G	44,896	27,289
V	10,585	2,081
3. Przewidywana liczna jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	9,98%	-3,42%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	96,28	99,69
A	96,28	99,69
E	96,28	-
F	96,28	-
G	96,28	-
V	96,28	-
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	101,06	96,28
A	101,06	96,28
E	101,06	96,28
F	101,06	96,28
G	101,06	96,28
V	101,06	96,28
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	9,98%	-3,42%
A	9,98%	-3,42%*
E (od 06.07.2015)	9,98%	-10,2%*
F (od 24.02.2015)	9,98%	-8,21%*
G (od 26.06.2015)	9,98%	-11,59%*
V (od 29.04.2015)	9,98%	-7,66%*
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	91,95	93,08
A	91,95	93,08
-data wyceny	2016.02.11	2015.09.14
E	91,95	93,08
-data wyceny	2016.02.11	2015.09.14
F	91,95	93,08
-data wyceny	2016.02.11	2015.09.14
G	91,95	93,08
-data wyceny	2016.02.11	2015.09.14
V	91,95	93,08
-data wyceny	2016.02.11	2015.09.14
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	103,47	105,47
A	103,47	105,47
-data wyceny	2016.04.26	2015.01.23
E	103,47	103,22
-data wyceny	2016.04.26	2015.07.14
F	103,47	104,03
-data wyceny	2016.04.26	2015.05.27
G	103,47	103,22
-data wyceny	2016.04.26	2015.07.14
V	103,47	104,03
-data wyceny	2016.04.26	2015.05.27
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	101,06	96,31
A	101,06	96,31
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
E	101,06	96,31
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
F	101,06	96,31
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
G	101,06	96,31
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
V	101,06	96,31
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	10,2%	11,4%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,0%	0,0%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	3,3%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	1,2%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	5,2%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny: – dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,

– papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,

– zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 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, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:

– instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,

– zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

– ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności na podstawie:

1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku

3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku

5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,

2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

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

8. 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.

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 poszczególnych składników lokat, 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.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zasto-

sowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 3,63 % aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio 4,40%).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. dywidend	12	1
Razem	12	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych składników lokat	8	0
Pozostałe	0	1
Razem	8	1

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 114 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 55 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2016 roku

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz posiadał tylko środki pieniężne nominowane w PLN.

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	1 (PLN)	1
Razem	1	1

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał dłużnych papierów wartościowych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	30-06-2016 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	31-12-2015 Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0/ 0,00%	1/ 0,08%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	62/ 3,63%	56/ 4,40%
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	62/ 3,63%	56/ 4,40%
Należności	12/ 0,70%	1/ 0,08%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	74/ 4,33 %	58/ 4,56 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu. Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego. Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie

z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy. Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, TRY, HUF, CZK, RON i HRK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4255

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	125	553	32,34%

TRY

Kurs średni NBP – 1,3791

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	392	540	31,58%

HUF

Kurs średni NBP – 0,013996

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 501	63	3,68%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1636

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	275	45	2,63%

RON

Kurs średni NBP – 0,9795

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	353	346	20,23%

HRK

Kurs średni NBP – 0,5878

Rodzaj	Wartość w tys. HRK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	151	89	5,20%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, TRY, HUF, CZK, RON i HRK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	105	445	34,98%

TRY

Kurs średni NBP – 1,3330

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	245	328	25,78%

HUF

Kurs średni NBP – 0,013601

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 411	60	4,71%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	222	35	2,75%

RON

Kurs średni NBP – 0,9421

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	289	272	21,37%

HRK

Kurs średni NBP – 0,5578

Rodzaj	Wartość w tys. HRK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	136	75	5,89%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0	0
Ujemne (z akcji)	-11	-9	-12

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	66	0	0
Ujemne (z akcji)	0	-48	-40

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-20	-4	15
– różnice kursowe	-11	-9	-12
Razem	-20	-4	15

Całość zrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	39	-98	-37
– różnice kursowe	66	-48	-40
Razem	39	-98	-37

Całość niezrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A i V w danym roku oraz nie może być większe niż 2,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E, F i G w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie podbierało wynagrodzenia stałego za zarządzanie.

Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu ponad punkt odniesienia i nie wyższej niż 1,5% wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii. Punkt odniesienia równy jest średniej ważonej zmianie indeksów: 20% WIG, 10% PX (indeks Prague Stock Exchange), 10% BUX (indeks Budapest Stock Exchange), 20% RTSIS (indeks Moscow Exchange), 20% XU100 (indeks Borsa Istanbul), 20% ATX (indeks Vienna Stock Exchange).

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym na mocy uchwały Zarządu, Towarzystwo pokrywało koszty obciążające Subfundusz, z wyłączeniem kosztów prowizji maklerskich, podatków związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych.

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
WAN	1 702	1 272	1 379
A	1 664	1 240	1 379
E	17	7	-
F	15	23	-
G	5	2	-
V	1	0	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	31.12.2014 (w zł)
JU			
A	101,06	96,28	99,69
E	101,06	96,28	-
F	101,06	96,28	-
G	101,06	96,28	-
V	101,06	96,28	-

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu jednostkowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński
Członek Zarządu
Moventum Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu CEE Select za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 12 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

**SUBFUNDUSZ AKCJI
LEGG MASON PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Legg Mason Subfunduszu Akcji, będącego wydzielonym Subfunduszem Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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

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

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (c.d.)**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia.

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

A. Accordi - Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat (w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

	30-06-2016			31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat						
Akcje	853 037	848 694	88,85	868 508	855 739	89,83
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	51 549	52 519	5,50	10	10	0,00
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	35 306	35 306	3,70	11 495	11 495	1,21
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	939 892	936 519	98,05	880 013	867 244	91,04

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Akcje (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy ogółem	Procentowy udział w aktywach
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			31 362 177		695 629	678 567	71,04
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 600	Polska	5 655	4 214	0,44
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.							
SK11200092930	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	616 211	Słowacja	15 280	11 653	1,22
"BIOMED-LUBLIN" WSiSz S. A.							
PLBMDLB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 545 000	Polska	4 644	1 870	0,20
LW BOGDANKA S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 313	Polska	6 740	3 264	0,34
mBank S.A. PLBEO000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 106	Polska	23 806	14 862	1,56
BZ WBK S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 278	Polska	37 746	28 450	2,98
ComArch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	142 000	Polska	13 733	20 732	2,17
ELEKTROBUDOWA S.A. PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 259	Polska	1 683	5 852	0,61
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.							
PLENLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	387 270	Polska	1 948	3 001	0,31
ENERGA S.A. PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 461	Polska	1 030	517	0,05
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	329 823	Polska	19 795	40 717	4,26
INSTAL KRAKÓW S.A. PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297 400	Polska	5 531	3 593	0,38
INTER CARS. S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 054	Polska	3 744	37 424	3,92
KOGENERACJA S.A. PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	525 840	Polska	28 578	48 114	5,04
KRUK S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 550	Polska	5 571	27 959	2,93
ZT "KRUSZWICA" S.A. PLKRUSZ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 717	Polska	1 992	4 771	0,50
LIBET S.A. PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 259 209	Polska	19 805	6 517	0,68
MACROLOGIC S.A. PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	133 995	Polska	5 381	5 078	0,53
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.							
PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 000	Polska	3 427	2 480	0,26
BANK PEKAO S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	588 121	Polska	76 224	80 602	8,44
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.							
PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 500 000	Polska	52 643	29 550	3,09
PELION S.A. PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	662 157	Polska	35 923	32 677	3,42
PGNIG S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 294 640	Polska	31 345	35 250	3,69
PKN ORLEN S.A. PLPKNO000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	909 540	Polska	20 002	62 804	6,58
PKO BP S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 748 355	Polska	76 211	63 982	6,70
PKP CARGO S.A. PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 000	Polska	2 443	1 320	0,14
PROCHEM S.A. PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	284 054	Polska	13 676	4 840	0,51
PZU S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 956 769	Polska	66 129	55 866	5,85
QUMAK S.A. PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	543 008	Polska	8 314	3 388	0,35
REMAK S.A. PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 781	Polska	4 037	3 179	0,33
ASSECO POLAND S.A. PLPSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 500	Polska	4 471	4 046	0,42
SYGNITY S.A. PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	845 628	Polska	38 288	5 446	0,57
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 500 000	Polska	58 017	22 815	2,39
WITTCHEN S.A. PLWTCN000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 538	Polska	1 817	1 734	0,18

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje zagraniczne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			1 781 832		157 408	170 127	17,81
Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	330 000	Kanada	19 651	27 971	2,93
CEZ, a.s. CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	104 200	Republika Czeska	7 004	7 064	0,74
Erste Group Bank AG AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	111 500	Austria	11 516	10 022	1,05
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	700 000	Portugalia	38 913	43 866	4,59
Komerční banka, a.s. CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	206 470	Republika Czeska	28 746	30 738	3,22
KRKA, d.d. SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	19 000	Słowenia	5 006	4 805	0,50
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	280 762	Austria	30 465	31 330	3,28
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	29 900	Niemcy	16 107	14 331	1,50

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

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
Suma dłużnych papierów wartościowych							50 410	50 410	51 549	52 519	5,50
O terminie wykupu do 1 roku:							50 300	50 300	51 441	52 410	5,49
Obligacje							50 300	50 300	51 441	52 410	5,49
OK0716 PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.07.25	Zerokuponowa	100	100	99	100	0,01
PS0417 PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.04.25	Stale 4,75%	100	100	104	103	0,01
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.10.25	Stale 4,75%	50 000	50 000	51 138	52 106	5,46
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.01.25	Zmiennie 1,75%	100	100	100	101	0,01
O terminie wykupu powyżej 1 roku:							110	110	108	109	0,01
Obligacje							110	110	108	109	0,01
Aktywny rynek - rynek regulowany							110	110	108	109	0,01
OK0717 PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.07.25	Zerokuponowa	100	100	98	99	0,01
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmiennie 1,75%	10	10	10	10	0,00

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Depozyty (w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w tysiącach złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tysiącach złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty:					35 306	35 306	3,70
Lokata terminowa 1 dnia do 2016-07-01	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 1,1227%	35 306	35 306	3,70

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Bilans	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	955 143	952 609
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 551	1 855
2. Należności	16 073	83 510
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	901 213	855 749
akcje	848 694	855 739
dłużne papiery wartościowe	52 519	10
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 306	11 495
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	35 306	11 495
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	11 562	15 916
III. Aktywa netto	943 581	936 693
IV. Kapitał subfunduszu	1 084 763	1 076 335
1. Kapitał wpłacony	12 744 607	12 639 450
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 659 844	-11 563 115
V. Dochody zatrzymane	-149 669	-140 356
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 709	-20 526
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-129 960	-119 830
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 487	714
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	943 581	936 693
Liczba jednostek uczestnictwa	2 909 792,076	2 887 886,480
A	2 608 627,687	2 639 445,495
E	128 768,501	119 147,663
F	25 682,555	15 138,886
G	48 867,066	29 628,383
S	74 205,356	59 538,565
V	23 640,911	24 987,488
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	324,28	324,35
A	321,16	321,89
E	364,51	362,21
F	343,37	339,39
G	330,92	326,98
S	343,36	340,33
V	354,45	353,46

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I. Przychody z lokat	16 922	35 651	21 369
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 608	35 173	21 155
2. Przychody odsetkowe	1 170	433	202
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	144	41	10
5. Pozostałe	0	4	2
II. Koszty subfunduszu	16 105	39 752	21 700
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 893	39 281	21 449
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	34	70	35
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	168	383	207
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	1	1
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	10	17	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto	16 105	39 752	21 700
V. Przychody z lokat netto	817	-4 101	-331
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 357	-149 914	-419
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-10 130	65 378	50 393
z tytułu różnic kursowych	-111	596	79
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 773	-215 292	-50 812
z tytułu różnic kursowych	4 804	2 325	26

VII. Wynik z operacji	-1 540	-154 015	-750
A	-2 224	-141 939	-789
E	262	-6 385	106
F	49	-667	-17
G	198	-1 167	-46
S	163	-2 359	-55
V	12	-1 498	51
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,53	-53,33	-0,24
A	-0,85	-53,78	-0,27
E	2,03	-53,59	0,83
F	1,91	-44,06	-1,52
G	4,05	-39,39	-3,12
S	2,20	-39,62	-2,21
V	0,51	-59,95	1,66

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I.	Zmiana wartości aktywów netto	6 888	-361 383
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	936 693	1 298 076
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 540	-154 015
a)	przychody z lokat netto	817	-4 101
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 130	65 378
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 773	-215 292
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 540	-154 015
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	8 428	-207 368
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	105 157	199 863
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-96 729	-407 231
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 888	-361 383
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	943 581	936 693
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	953 045	1 146 921
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	21 905,596	-555 674,401
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	21 905,596	-555 674,401
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	321 141,286	538 061,088
A		257 226,383	441 520,130
E		15 871,241	11 217,181
F		11 059,514	8 441,755
G		20 318,129	29 797,514
S		17 468,601	47 510,085
V		-802,582	-425,577
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	299 235,690	1 093 735,489
A		288 044,191	1 056 581,776
E		6 250,403	22 224,694
F		515,845	856,092
G		1 079,446	169,131
S		2 801,810	4 200,866
V		543,995	9 702,930
c)	saldo zmian	21 905,596	-555 674,401
A		-30 817,808	-615 061,646
E		9 620,838	-11 007,513
F		10 543,669	7 585,663
G		19 238,683	29 628,383
S		14 666,791	43 309,219
V		-1 346,577	-10 128,507
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	2 909 792,076	2 887 886,480
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 996 763,734	34 675 622,448
A		34 339 440,518	34 082 214,135
E		193 583,100	177 711,859
F		27 240,963	16 181,449
G		50 115,643	29 797,514
S		187 969,876	170 501,275
V		198 413,634	199 216,216
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 086 971,658	31 787 735,968
A		31 730 812,831	31 442 768,640
E		64 814,599	58 564,196
F		1 558,408	1 042,563
G		1 248,577	169,131
S		113 764,520	110 962,710
V		174 772,723	174 228,728
c)	saldo zmian	2 909 792,076	2 887 886,480

A	2 608 627,687	2 639 445,495
E	128 768,501	119 147,663
F	25 682,555	15 138,886
G	48 867,066	29 628,383
S	74 205,356	59 538,565
V	23 640,911	24 987,488
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-0,04%	-13,96%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	324,35	376,96
A	321,89	375,04
E	362,21	414,80
F	339,39	384,55
G	326,98	-
S	340,33	387,77
V	353,46	407,66
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	324,28	324,35
A	321,16	321,89
E	364,51	362,21
F	343,37	339,39
G	330,92	326,98
S	343,36	340,33
V	354,45	353,46
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-0,04%	-13,96%
A	-0,46%	-14,17%
E	1,28%	-12,68%
F	2,36%	-11,74%
G (od 04.05.2015)	2,42%	-29,47%*
S	1,79%	-12,23%
V	0,56%	-13,30%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	295,76	308,33
A	295,76	308,33
-data wyceny	2016.01.20	2015-12-14
E	333,13	346,68
-data wyceny	2016.01.20	2015-12-14
F	312,33	324,67
-data wyceny	2016.01.20	2015-12-14
G	300,91	312,79
-data wyceny	2016.01.20	2015-12-14
S	313,09	325,65
-data wyceny	2016.01.20	2015-12-14
V	324,95	338,41
-data wyceny	2016.01.20	2015-12-14
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	383,66	456,13
A	339,49	409,86
-data wyceny	2016.03.31	2015.05.11
E	383,66	456,13
-data wyceny	2016.03.31	2015.05.11
F	360,44	424,47
-data wyceny	2016.03.31	2015.05.11
G	347,31	409,93
-data wyceny	2016.03.31	2015.05.11
S	360,93	427,17
-data wyceny	2016.03.31	2015.05.11
V	373,73	447,13
-data wyceny	2016.03.31	2015.05.11
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	324,28	324,29
A	321,16	321,83
-data wyceny	2016.06.30	2015-12-30
E	364,51	362,13
-data wyceny	2016.06.30	2015-12-30
F	343,37	339,31
-data wyceny	2016.06.30	2015-12-30
G	330,92	326,90
-data wyceny	2016.06.30	2015-12-30
S	343,36	340,24
-data wyceny	2016.06.30	2015-12-30
V	354,45	353,39
-data wyceny	2016.06.30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	3,4%	3,5%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,4%	3,4%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,1%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku

sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach). Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godzinową składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową według metod wyceny określonych w ust. 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, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywczy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
- 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu, o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godzinowej określonej w ust. 4.

7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do tychczas wycenianego w wartości godzinowej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8. 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, po-

cząwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 poszczególnych składników lokat, 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.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenia-

nego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 3,70% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio 1,21%).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych papierów wartościowych	6 534	80 760
Z tyt. dywidend	9 398	2 323
Pozostałe należności	141	427
Razem:	16 073	83 510

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	7 004	11 252
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	600	1 398
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	1 078	127
Z tyt. rezerw, w tym:	2 735	2 970
– na wynagrodzenie Towarzystwa	2 690	2 937
Pozostałe zobowiązania	145	169
Razem	11 562	15 916

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN lokowane były na rachunkach bankowych w ING Bank Śląski S.A. Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 2.796 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 1.829 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2016 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	2 492 (PLN)	2 492
ING Bank Śląski S.A.	8 (EUR)	34
ING Bank Śląski S.A.	6 (USD)	22
ING Bank Śląski S.A.	185 (HUF)	3
Razem		2 551

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	1 852 (PLN)	1 852
ING Bank Śląski S.A.	184 (HUF)	3
Razem		1 855

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	52 408/ 5,49%	0/ 0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	111/ 0,01%	10/ 0,00%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwesty-

cyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz. Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastoso-

wania dostatecznych zabezpieczeń. Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 551/ 0,27%	1 855/ 0,19%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 519/ 5,50%	10/ 0,00%
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	52 519/ 5,50%	10/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 306/ 3,70%	11 495/ 1,21%
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	35 306/ 3,70%	11 495/ 1,21%
Należności	16 073/ 1,68%	83 510/ 8,77%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	106 449/ 11,14%	96 870/ 10,17%

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dy-

widend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego. Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności Subfunduszu oraz dokonuje okresowej ich analizy. Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2015 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał na-

leżności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD i CZK oraz środki pieniężne w EUR, USD i HUF. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4255

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	23 580	104 354	10,93 %
Środki pieniężne	8	34	0,00 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,013996

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	185	3	0,00 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1636

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	231 064	37 802	3,96%

USD

Kurs średni NBP – 3,9803

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	7 027	27 971	2,93%
Środki pieniężne	6	22	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, USD i CZK oraz środki pieniężne w HUF. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	15 733	67 045	7,04 %

HUF

Kurs średni NBP – 0,013601

Rodzaj	Wartość w tys. HUF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	184	3	0,00 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	204 407	32 235	3,38%

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 435	9 501	1,00%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	596	79
Ujemne (z akcji)	-111	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	4 804	2 325	26
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-10 130	65 378	50 393
- różnice kursowe	-111	596	79
Razem	-10 130	65 378	50 393

Całość zrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	7 773	-215 292	-50 812
- różnice kursowe	4 804	2 325	26
Razem	7 773	-215 292	-50 812

Całość niezrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 2,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E, F i G w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii E w wysokości 1,8% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii S w wysokości 1,3% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu dla kategorii F w wysokości 0,75% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu. Dla jednostek uczestnictwa kategorii G opłata za zarządzanie wyniosła 0,68% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
	15 893	39 281	21 449

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)	31.12.2013 (w tys. zł)
WAN	943 581	936 693	1 298 076	1 487 652
A	837 796	849 616	1 220 574	1 419 757
E	46 938	43 157	53 988	50 663
F	8 818	5 138	2 905	-
G	16 171	9 688	-	-
S	25 479	20 262	6 293	1 776
V	8 379	8 832	14 316	15 456

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	31.12.2014 (w zł)	31.12.2013 (w zł)
JU				
A	321,16	321,89	375,04	389,81
E	364,51	362,21	414,80	423,77
F	343,37	339,39	384,55	-
G	330,92	326,98	-	-
S	343,36	340,33	387,77	394,14
V	354,45	353,46	407,66	419,44

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu jednostkowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W dniu 25 kwietnia 2016 roku dokonana została korekta wyceny na dzień wyceny 21 kwietnia 2016 roku. Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa było błędne ustalenie ceny jednego ze składników lokat Subfunduszu.

Kategoria jednostki	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przed korektą	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa po korekcie
A	335,16 zł	335,22 zł
E	379,15 zł	379,21 zł
F	356,42 zł	356,48 zł
G	343,45 zł	343,51 zł
S	356,79 zł	356,85 zł
V	369,18 zł	369,24 zł

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński
Członek Zarządu
Moventum Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 12 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

**SUBFUNDUSZ STRATEG
LEGG MASON PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Legg Mason Subfunduszu Strateg, będącego wydzielonym Subfunduszem Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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

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

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (c.d.)**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia.

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

A. Accordi - Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	32 175	31 276	25,33	34 795	32 141	24,71
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	5 861	5 861	4,75	6 383	6 383	4,91
Waluty	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	121 624	121 849	98,69	129 815	128 484	98,77

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje			1 916 088		28 112	27 016	21,88
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 353	Polska	382	332	0,27
ASSECO CENTRAL EUROPE A.S.							
SK1120009230	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 979	Słowacja	418	378	0,31
"BIOMED-LUBLIN" WSiSz S.A.							
PLBMDLB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 385	Polska	254	102	0,08
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 677	Polska	543	518	0,42
BZ WBK S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 811	Polska	975	1 001	0,81
ComArch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 109	Polska	406	1 184	0,96
CYFROWY POLSAT S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 029	Polska	757	749	0,61
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.							
PLENIMD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 819	Polska	203	347	0,28
ENERGA SA PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 907	Polska	532	322	0,26
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 507	Polska	827	927	0,75
KOGENERACJA S.A. PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 273	Polska	152	208	0,17
LIBET S.A. PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	657 180	Polska	3 050	1 005	0,81
Grupa LOTOS S.A. PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 624	Polska	263	324	0,26
MACROLOGIC S.A. PLMCSFT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 733	Polska	791	748	0,61
BANK MILLENNIUM S.A. PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 985	Polska	385	328	0,27
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.							
PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 350	Polska	503	414	0,33
BANK PEKAO S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 674	Polska	2 494	2 422	1,96
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.							
PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 682	Polska	1 009	859	0,70
PELION S.A. PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 318	Polska	2 105	2 927	2,37
PGNIG S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	254 561	Polska	1 255	1 426	1,15
PKN ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 541	Polska	2 394	3 490	2,83
PKO BP S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 869	Polska	2 027	2 302	1,86
PZU SA PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 592	Polska	2 146	1 958	1,59
REMAK S.A. PLREMAK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 999	Polska	394	262	0,21
Asseco Poland S.A. PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 527	Polska	1 081	1 020	0,83
SYGNITY S.A. PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123 347	Polska	1 973	794	0,64
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 025	Polska	687	568	0,46
WITTCHEN SA PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 232	Polska	106	101	0,08

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			43 865		4 063	4 260	3,45
Barrick Gold Corporation CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 443	Kanada	209	292	0,24
ČEZ, a.s.							
CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	11 000	Republika Czeska	724	746	0,60
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	21 108	Portugalia	1 168	1 323	1,07
Komerční banka, a.s. CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 311	Republika Czeska	828	939	0,76
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	2 003	Niemcy	1 134	960	0,78

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								80 690	83 588	84 712	68,61
O terminie wykupu do 1 roku								16 340	17 087	16 941	13,72
Obligacje								16 340	17 087	16 941	13,72
PS0417 PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2017.04.25	Stale 4,75%	11 340	11 340	11 928	11 730	9,50
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2016.10.25	Stale 4,75%	5 000	5 000	5 159	5 211	4,22
O terminie wykupu powyżej 1 roku								64 350	66 501	67 771	54,89
Obligacje								64 350	66 501	67 771	54,89
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2025.07.25	Stale 3,25%	200	200	205	212	0,17
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2026.07.25	Stale 2,50%	2 850	2 850	2 671	2 814	2,28
DS1017 PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2017.10.25	Stale 5,25%	25 000	25 000	26 280	27 059	21,92
OK1018 PL0000109062	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2018.10.25	Zerokuponowa	1 400	1 400	1 338	1 347	1,09
PS0418 PL0000107314	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2018.04.25	Stale 3,75%	25 000	25 000	25 965	26 107	21,15
PS0718 PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2018.07.25	Stale 2,50%	8 900	8 900	9 056	9 263	7,50
WZ0124 PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A. Skarb Państwa	Polska	Polska	2024.01.25	Zmiennie 1,75%	1 000	1 000	986	969	0,78

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty						5 861	5 861	5 861	4,75
Lokata O/N 1 dniowa 2016-07-01	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 1.1227%	5 860 865,25	5 861	5 860 865,25	5 861	4,75

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Bilans	30-06-2016	31-12-2015
I. Aktywa	123 461	130 099
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	603	843
2. Należności	1 009	772
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	115 988	122 101
dłużne papiery wartościowe	84 712	89 960
akcje	31 276	32 141
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 861	6 383
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	5 861	6 383
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 210	1 437
III. Aktywa netto	122 251	128 662
IV. Kapitał subfunduszu	-7 409	-3 185
1. Kapitał wpłacony	3 137 427	3 124 870
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 144 836	-3 128 055
V. Dochody zatrzymane	131 054	134 380
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 264	4 419
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	126 790	129 961
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 394	-2 533
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	122 251	128 662
Liczba jednostek uczestnictwa	555 194,573	577 382,204
A	388 348,962	425 389,025
E	121 237,695	113 047,025
F	11 968,459	8 411,242
S	33 225,009	30 216,960
V	414,448	317,952
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	220,19	222,84
A	211,78	215,92
E	244,63	246,91
F	226,70	227,88
S	227,06	228,83
V	218,65	221,80

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I. Przychody z lokat	1 877	4 688	2 926
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	920	2 855	2 317
2. Przychody odsetkowe	956	1 823	608
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	9	0
5. Pozostałe	1	1	1
II. Koszty subfunduszu	2 032	4 592	2 479
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 914	4 474	2 411
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	31	64	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	18	42	27
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	63	0	5
13. Pozostałe	6	12	7

III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto	2 032	4 592	2 479
V. Przychody z lokat netto	-155	96	447
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 032	-16 423	-1 516
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 171	-11 501	2 380
z tytułu różnic kursowych	146	762	442
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 139	-4 922	-3 896
z tytułu różnic kursowych	-38	-666	-494
VII. Wynik z operacji	-2 187	-16 327	-1 069
A	-1 781	-12 428	-1 037
E	-308	-3 122	-47
F	-27	-172	-7
S	-70	-502	-5
V	-1	-103	27
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-3,94	-28,28	-1,76
A	-4,59	-29,22	-2,25
E	-2,54	-27,62	-0,37
F	-2,26	-20,45	-1,12
S	-2,11	-16,61	-0,83
V	-2,41	-323,95	4,32

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-6 411	-29 974
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128 662	158 636
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 187	-16 327
a) przychody z lokat netto	-155	96
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 171	-11 501
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 139	-4 922
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 187	-16 327
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-4 224	-13 647
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 557	21 693
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-16 781	-35 340
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-6 411	-29 974
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	122 251	128 662
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	131 548	148 342
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-22 187,631	-57 404,080
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-22 187,631	-57 404,080
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	55 012,767	89 784,715
A	36 854,198	58 840,127
E	10 249,627	-127,350
F	3 592,875	4 400,975
S	4 179,967	26 495,469
V	136,100	175,494
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	77 200,398	147 188,795
A	73 894,261	124 098,133
E	2 058,957	8 718,882
F	35,658	503,746
S	1 171,918	1 342,977
V	39,604	12 525,057
c) saldo zmian	-22 187,631	-57 404,080
A	-37 040,063	-65 258,006
E	8 190,670	-8 846,232
F	3 557,217	3 897,229
S	3 008,049	25 152,492
V	96,496	-12 349,563
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	555 194,573	577 382,204
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 338 314,062	13 283 301,295

A	13 106 488,586	13 069 634,388
E	147 952,244	137 702,617
F	12 531,625	8 938,750
S	35 965,450	31 785,483
V	35 376,157	35 240,057
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 783 119,489	12 705 919,091
A	12 718 139,624	12 644 245,363
E	26 714,549	24 655,592
F	563,166	527,508
S	2 740,441	1 568,523
V	34 961,709	34 922,105
c) saldo zmian	555 194,573	577 382,204
A	388 348,962	425 389,025
E	121 237,695	113 047,025
F	11 968,459	8 411,242
S	33 225,009	30 216,960
V	414,448	317,952
3. Przewidywana liczna jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-2,39%	-10,83%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	222,84	249,90
A	215,92	244,06
E	246,91	273,48
F	227,88	250,37
S	228,83	252,68
V	221,80	248,21
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	220,19	222,84
A	211,78	215,92
E	244,63	246,91
F	226,70	227,88
S	227,06	228,83
V	218,65	221,80
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-2,39%	-10,83%
A	-3,86%	-11,53%
E	-1,86%	-9,72%
F	-1,04%	-8,98%
S	-1,56%	-9,44%
V	-2,86%	-10,64%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	210,85	212,66
A	210,85	212,66
-data wyceny	2016.01.20	2015.12.14
E	241,38	242,95
-data wyceny	2016.01.20	2015.12.14
F	222,88	224,14
-data wyceny	2016.01.20	2015.12.14
S	223,74	225,13
-data wyceny	2016.01.20	2015.12.14
V	216,71	218,35
-data wyceny	2016.01.20	2015.12.14
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	265,32	292,41
A	230,86	259,06
-data wyceny	2016.03.30	2015.05.11
E	265,32	292,41
-data wyceny	2016.03.30	2015.05.11
F	245,36	268,47
-data wyceny	2016.03.30	2015.05.11
S	246,07	270,47
-data wyceny	2016.03.30	2015.05.11
V	237,75	264,43
-data wyceny	2016.03.30	2015.05.11
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	220,19	222,83
A	211,78	215,91
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
E	244,63	246,89
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
F	226,70	227,86
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
S	227,06	228,81

-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
V	218,65	221,79
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	3,1%	3,1%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,9%	3,0%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu**Uwagi ogólne**

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Nie wykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny: – dłużnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku, – papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, – zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 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, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
 - 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. 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, porównawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 poszczególnych składników lokat, 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.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 4,75 % aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2015 odpowiednio 4,91 %).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tytułu należności od Funduszu	10	0
Z tyt. zbytych papierów wartościowych	493	350
Z tyt. dywidend	506	422
Razem	1 009	772

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych papierów wart.	155	354
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	431	607
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	298	101
Z tyt. rezerw, w tym:	320	360
– wynagrodzenie dla Towarzystwa	312	351
Pozostałe zobowiązania	6	15
– prowizja dystrybucyjna	3	7
– inne	3	8
Razem	1 210	1 437

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 1 776 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 734 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2016 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		600
ING Bank Śląski	600 (PLN)	
ING Bank Śląski	0,3 (EUR)	1
ING Bank Śląski	0,3 (USD)	1
ING Bank Śląski	0,4 (TRY)	1
Razem		603

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski	842 (PLN)	842
ING Bank Śląski	1 (TRY)	1
Razem		843

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej		
wynikającym ze zmiany stopy procentowej	83 743/ 67,83 %	88 993/ 68,41 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	969/ 0,78 %	967/ 0,74 %

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i mająt-

kowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	603/ 0,49 %	843/ 0,65 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	84 712/ 68,61 %	89 960/ 69,15 %
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	84 712/ 68,61 %	89 960/ 69,15 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 861/ 4,75 %	6 383/ 4,91 %
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	5 861/ 4,75 %	6 383/ 4,91 %
Należności	1 009/ 0,82 %	772/ 0,59 %
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	92 185/ 74,67 %	97 958/ 75,29 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	84 712/ 68,61 %	89 960/ 69,15 %
– Skarb Państwa	84 712/ 68,61 %	89 960/ 69,15 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie, jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego. Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbyć aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w roku 2015 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, CZK i USD oraz środki pieniężne denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4255

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	516	2 283	1,85%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1636

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	10 300	1 685	1,36%

USD

Kurs średni NBP – 3,9803

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	73	292	0,24%

TRY

Kurs średni NBP – 1,3791

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	0,4	1	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, CZK i USD oraz środki pieniężne denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	120	511	0,39%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1577

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	6 791	1 071	0,82%

USD

Kurs średni NBP – 3,9011

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	74	288	0,22%

TRY

Kurs średni NBP – 1,3330

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	1	1	0,00%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	146	762	442
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0	0
Ujemne (z akcji)	-38	-666	-494

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-3 539	-11 033	2 735
- różnice kursowe	146	762	442
Dłużne papiery wartościowe	368	-468	-355
Razem	-3 171	-11 501	2 380

Całość zrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	1 752	-4 857	-3 595
- różnice kursowe	-38	-666	-494
Dłużne papiery wartościowe	-613	-65	-301
Razem	1 139	-4 922	-3 896

Całość niezrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 2,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E i F w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysoko-

ści 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 1,2% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, a dla jednostek uczestnictwa kategorii F w wysokości 0,70% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu
Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2015.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
	1 914	4 474	2 411

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)	31.12.2013 (w tys. zł)
WAN	122 251	128 662	158 636	183 770
A	82 244	91 848	119 747	149 356
E	29 659	27 912	33 335	29 814
F	2 713	1 917	1 130	-
S	7 544	6 914	1 280	781
V	91	71	3 144	3 819

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	31.12.2014 (w zł)	31.12.2013 (w zł)
JU	211,78	215,92	244,06	256,97
A	244,63	246,91	273,48	282,16
E	226,70	227,88	250,37	-
S	227,06	228,83	252,68	259,91
V	218,65	221,80	248,21	258,70

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu jednostkowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński
Członek Zarządu
Moventum Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Strateg za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 12 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

**SUBFUNDUSZ STABILNY
LEGG MASON PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Legg Mason Subfunduszu Stabilny, będącego wydzielonym Subfunduszem Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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

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

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (c.d.)**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia.

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

A. Accordi - Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	8 155	7 684	32,44	5 092	4 643	32,64
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Depozyty						
Inne						
Waluty						
Nieruchomości	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Statki morskie						
Suma	23 749	23 416	98,85	14 381	14 045	98,75

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Akcje (w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			244 272		7 046	6 528	27,56
ATAL S.A. PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 000	Polska	138	144	0,61
Agora S.A. PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 991	Polska	92	100	0,42
Ailor Bank S.A. PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 800	Polska	136	94	0,40
"BIOMED-LUBLIN" WSISZ S.A. PLBMDLB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 584	Polska	66	21	0,09
LW BOGDANKA S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 371	Polska	78	86	0,36
mBank S.A. PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	694	Polska	260	214	0,90
BZ WBK S.A. PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 155	Polska	352	303	1,28
ComArch S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 399	Polska	285	350	1,48
CYFROWY POLSAT S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 000	Polska	237	220	0,93
Dom Development S.A. PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 490	Polska	126	127	0,54
ELEKTROBUDOWA S.A. PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	710	Polska	95	67	0,28
ELEKTROTIM S.A. PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 735	Polska	84	95	0,40
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. PLENLMD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 338	Polska	45	34	0,14
Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 300	Polska	102	114	0,48
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	339	Polska	13	11	0,05
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 500	Polska	182	179	0,76
INDYKPOL S.A. PLINDKP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 126	Polska	84	79	0,33
ING Bank Śląski S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 132	Polska	258	263	1,11
INSTAL KRAKÓW S.A. PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	820	Polska	14	10	0,04
INTER CARS. S.A. PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 305	Polska	300	337	1,42
KĘTY S.A. PLKETV000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	650	Polska	182	207	0,88
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	920	Polska	92	61	0,26
KRUK S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 730	Polska	300	349	1,47
LIBET S.A. PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 830	Polska	59	36	0,15
Mabion S.A. PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 951	Polska	93	159	0,67
BANK MILLENNIUM S.A. PLBIG00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 350	Polska	101	77	0,33
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 079	Polska	132	95	0,40
BANK PEKAO S.A. PLPEKAO000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 357	Polska	682	597	2,52
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 650	Polska	175	138	0,58
PGNiG S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 000	Polska	94	95	0,40
PHN S.A. PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 788	Polska	81	53	0,22
PKN ORLEN S.A. PLPKNO0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 745	Polska	391	397	1,68
PKO BP S.A. PLPKO00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 611	Polska	626	526	2,22
PZU SA PLPU00000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 150	Polska	415	290	1,22
QUMAK S.A. PLQUMKS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 980	Polska	33	19	0,08
Asseco Poland S.A. PLSOFTB000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 480	Polska	310	286	1,21
SYGNITY S.A. PLCMPLD000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 263	Polska	86	60	0,25
TIM S.A. PLTIM00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 618	Polska	47	65	0,28
ORANGE POLSKA S.A. PLTLKPL000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 700	Polska	131	95	0,40
Witchen S.A. PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 631	Polska	69	75	0,32

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy ogółem	Procentowy udział w aktywach
Razem akcje zagraniczne			39 050		1 109	1 156	4,88
Jerónimo Martins. SGPS. S.A. PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	4 100	Portugalia	234	257	1,08
KRKA, d.d. SI0031102120	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	810	Słowenia	217	205	0,87
Olympic Entertainment Group AS EE3100084021	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	32 000	Estonia	252	275	1,16
STRABAG SE AT00000005TR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 690	Austria	163	203	0,86
Volkswagen AGDE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	450	Niemcy	243	216	0,91

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

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 według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								11 805	12 038	12 176	51,40
O terminie wykupu do 1 roku:								4 450	4 583	4 577	19,32
Obligacje								4 450	4 583	4 577	19,32
Aktywny rynek - rynek regulowany								4 450	4 583	4 577	19,32
OK0716 PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.07.25	Zerokuponowa	200	200	196	200	0,84
PS0417 PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.04.25	Stale 4,75%	2 000	2 000	2 088	2 069	8,73
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.10.25	Stale 4,75%	1 150	1 150	1 195	1 198	5,06
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.01.25	Zmienne 1,75%	1 100	1 100	1 104	1 110	4,69
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								7 355	7 455	7 599	32,08
Obligacje								7 355	7 455	7 599	32,08
Aktywny rynek - rynek regulowany								7 355	7 455	7 599	32,08
DS0725 PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025.07.25	Stale 3,25%	690	690	705	733	3,09
DS0726 PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026.07.25	Stale 2,50%	300	300	281	296	1,25
DS1017 PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.10.25	Stale 5,25%	600	600	643	649	2,74
DS1023 PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023.10.25	Stale 4,00%	870	870	951	976	4,12
OK0717 PL0000108502	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.07.25	Zerokuponowa	1 220	1 220	1 175	1 200	5,07
OK1018 PL0000109062	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.10.25	Zerokuponowa	200	200	191	192	0,81
PS0418 PL0000107314	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.04.25	Stale 3,75%	275	275	289	287	1,21
PS0421 PL0000108916	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021.04.25	Stale 2,00%	200	200	196	200	0,84
PS0718 PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.07.25	Stale 2,50%	1 300	1 300	1 324	1 353	5,71
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmienne 1,75%	100	100	100	101	0,43
WZ0119 PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019.01.25	Zmienne 1,75%	1 600	1 600	1 600	1 612	6,81

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca
Depozyty (w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
Razem depozyty:						3 556		3 556	15,01
Lokata O/N 1 dniowa 2016-07-01	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stać 1,1227%	3 555 699,80	3 556	3 555 699,80	3 556	15,01

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Bilans	30-06-2016	31-12-2015
I. Aktywa	23 690	14 223
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199	177
2. Należności	75	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 860	13 081
akcje	7 684	4 643
dłużne papiery wartościowe	12 176	8 438
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 556	964
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	3 556	964
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	66	79
III. Aktywa netto	23 624	14 144
IV. Kapitał subfunduszu	23 999	14 539
1. Kapitał wpłacony	26 962	16 460
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 963	-1 921
V. Dochody zatrzymane	138	72
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	219	72
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-81	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-513	-467
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	23 624	14 144
Liczba jednostek uczestnictwa	239 016,271	143 171,154
A	42 213,163	29 739,133
E	7 747,810	4 643,207
F	10 817,330	102,924
G	177 951,273	108 498,573
V	286,695	187,317
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	98,84	98,79
A	96,92	97,77
E	98,33	98,49
F	100,10	99,98
G	99,24	99,09
V	98,45	98,76

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I. Przychody z lokat	311	174	21
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	129	53	8
2. Przychody odsetkowe	182	120	13
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty subfunduszu	224	258	69
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	99	67	16
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	21	68	18
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	11	3	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	86	78	29
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3	0	0
13. Pozostałe	4	42	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	60	144	46
IV. Koszty subfunduszu netto	164	114	23
V. Przychody z lokat netto	147	60	-2
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-127	-469	-8
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-81	-1	-4
z tytułu różnic kursowych	1	5	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-46	-468	-4
z tytułu różnic kursowych	25	5	0
VII. Wynik z operacji	20	-409	-10
A	-22	-82	-4
E	2	-1	0
F	-7	0	0
G	47	-326	-6
V	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,08	-2,86	-0,15
A	-0,52	-2,76	-0,35
E	0,26	-0,22	0,00
F	-0,65	0,00	0,00
G	0,26	-3,00	-0,11
V	0,00	0,00	0,00

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	9 480	13 090
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 144	1 054
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	20	-409
a) przychody z lokat netto	147	60
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-81	-1
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-46	-468
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20	-409
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 460	13 499
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 502	15 420
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 042	-1 921
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 480	13 090
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 624	14 144
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 166	6 374
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	95 845,117	132 773,549
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	95 845,117	132 773,549
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	106 446,737	151 637,279
A	20 604,349	35 382,101
E	3 135,823	5 152,550
F	10 844,962	102,924
G	71 761,114	110 807,806
V	100,489	191,898
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 601,620	18 863,730
A	8 130,319	16 040,573
E	31,220	509,343
F	130,556	0,000
G	2 308,414	2 309,233
V	1,111	4,581
c) saldo zmian	95 845,117	132 773,549
A	12 474,030	19 341,528
E	3 104,603	4 643,207
F	10 714,406	102,924
G	69 452,700	108 498,573
V	99,378	187,317
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	239 016,271	143 171,154
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	268 485,918	162 039,181
A	66 388,352	45 784,003
E	8 288,373	5 152,550
F	10 947,886	102,924
G	182 568,920	110 807,806
V	292,387	191,898
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 469,647	18 868,027
A	24 175,189	16 044,870
E	540,563	509,343
F	130,556	0,000
G	4 617,647	2 309,233
V	5,692	4,581
c) saldo zmian	239 016,271	143 171,154
A	42 213,163	29 739,133
E	7 747,810	4 643,207
F	10 817,330	102,924
G	177 951,273	108 498,573
V	286,695	187,317
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	0,10%	-2,56%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,79	101,39
A	97,77	101,39
E	98,49	-
F	99,98	-
G	99,09	-

V	98,76	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,84 98,79
A		96,92 97,77
E		98,33 98,49
F		100,10 99,98
G		99,24 99,09
V		98,45 98,76
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	0,10% -2,56%
A		-1,75% -3,57%
E (od 13.05.2015)		-0,33% -9.59%*
F (od 25.02.2015)		0,24% -3.27%*
G (od 04.05.2015)		0,30% -7.80%*
V (od 12.02.2015)		-0,63% -3.98%*
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	94,56 96,34
A		94,56 96,34
-data wyceny		2016.01.21 2015.12.14
E		95,34 96,99
-data wyceny		2016.01.21 2015.12.14
F		96,82 98,43
-data wyceny		2016.01.21 2015.12.14
G		95,95 97,55
-data wyceny		2016.01.21 2015.12.14
V		95,59 97,27
-data wyceny		2016.01.21 2015.12.14
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	101,96 105,66
A		99,06 104,92
-data wyceny		2016.03.31 2015.05.08
E		100,11 104,90
-data wyceny		2016.03.31 2015.05.21
F		101,96 105,66
-data wyceny		2016.03.31 2015.05.21
G		101,06 104,97
-data wyceny		2016.03.31 2015.05.21
V		100,32 105,26
-data wyceny		2016.03.31 2015.05.11
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,84 98,78
A		96,92 97,76
-data wyceny		2016.06.30 2015.12.30
E		98,33 98,48
-data wyceny		2016.06.30 2015.12.30
F		100,10 99,97
-data wyceny		2016.06.30 2015.12.30
G		99,24 99,08
-data wyceny		2016.06.30 2015.12.30
V		98,45 98,75
-data wyceny		2016.06.30 2015.12.30
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	2,2% 4,0%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,0% 1,1%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0% 0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2% 1,1%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,1% 0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,9% 1,2%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0% 0,0%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu**Uwagi ogólne**

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach /stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 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, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym

spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
- 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
- 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – do tychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8. 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.

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 poszczególnych składników lokat, 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.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiek-

tywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 15,01 % aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio 6,78%).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. należności od Funduszy	4	1
Z tyt. dywidend	71	0
Razem	75	1

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. rezerw, w tym:	37	21
– na wynagrodzenie Towarzystwa	19	12
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	19	1
Pozostałe zobowiązania	10	57
– prowizja dystrybucyjna	9	55
– inne	1	2
Razem	66	79

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 1 863 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 577 tys. zł.

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień
30 czerwca 2016 roku**

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	199 (PLN)	199
Razem		199

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień
31 grudnia 2015 roku**

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	176 (PLN)	176
ING Bank Śląski S.A.	0 (EUR)	1
Razem		177

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	9 353/ 39,47%	9 099/ 63,98%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	2 823/ 11,93%	303/ 2,13%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww.

zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz. Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199/ 0,84%	177/ 1,24%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 176/ 51,40%	8 438/ 59,33%
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	12 176/ 51,40%	8 438/ 59,33%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 556/ 15,01%	964/ 6,78%
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	3 556/ 15,01%	964/ 6,78%
Należności	75/0,32%	1/0,01%
Razem aktywa Funduszu	16 006/ 67,56 %	9 580/ 67,36 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	12 176/ 51,40%	8 438/ 59,33%
– Skarb Państwa	12 176/51,40%	8 438/59,33%

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie, jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu. Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego. Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności). Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w notcie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał trans-

akcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2016 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,4255

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	261	1 156	4,88%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2015 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2615

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	88	375	2,63%
Środki pieniężne	0	1	0,01%

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	1	5	0
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	25	5	0
Ujemne (z akcji)	0	0	0

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-72	11	-3
– różnice kursowe	1	5	0
Dłużne papiery wartościowe	-9	-12	-1
Razem	-81	-1	-4

Całość zrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	-21	-466	10
– różnice kursowe	25	5	0
Dłużne papiery wartościowe	-25	-2	-14
Razem	-46	-468	-4

Całość niezrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 2,6% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A i V w danym roku oraz nie może być większe niż 1,5% w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E, F i G w danym roku.

Od dnia 1 lutego 2015 roku Towarzystwo pobierało opłatę za zarządzanie Subfunduszem. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie wynoszą dla jednostek uczestnictwa kategorii A 2,6% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii E 1,2% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii F 0,65% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii G 0,58% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz dla kategorii V 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

W okresie od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Towarzystwo nie naliczało wynagrodzenia stałego za zarządzanie.

Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% i nie wyższej niż 1% wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Towarzystwo pokrywało koszty obciążające Subfundusz do dnia 31 marca 2015.

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
	99	67	16

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
WAN	23 624	14 144	1 054
A	4 091	2 907	1 054
E	762	457	-
F	1 083	10	-
G	17 660	10 751	-
V	28	19	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	31.12.2014 (w zł)
JU			
A	96,92	97,77	101,39
E	98,33	98,49	-
F	100,10	99,98	-
G	99,24	99,09	-
V	98,45	98,76	-

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu jednostkowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W dniu 25 kwietnia 2016 roku dokonana została korekta wyceny na dzień wyceny 21 kwietnia 2016 roku. Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa było błędne ustalenie ceny jednego ze składników lokat Subfunduszu.

Kategoria jednostki	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przed korektą	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa po korekcie
A	98,66 zł	98,68 zł
E	99,78zł	99,80zł
F	101,62zł	101,64zł
G	100,73zł	100,75zł
V	99,97zł	99,98 zł

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński
Członek Zarządu
Moventum Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Stabilny za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 12 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

**SUBFUNDUSZ OBLIGACJI
LEGG MASON PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Legg Mason Subfunduszu Obligacji, będącego wydzielonym Subfunduszem Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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

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

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (c.d.)**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia.

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

A. Accordi - Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %)

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Statki morskie						
Suma	170 114	178 459	99,62	171 973	180 078	99,60

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								144 270	146 886	155 231	86,65
O terminie wykupu powyżej 1 roku								144 270	146 886	155 231	86,65
Obligacje								144 270	146 886	155 231	86,65
Aktywny rynek - rynek regulowany								144 270	146 886	155 231	86,65
DS0725	Aktywny rynek										
PL0000108197	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025.07.25	Stale 3,25%	7550	7550	7 416	8 015	4,47
DS0726	Aktywny rynek										
PL0000108866	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026.07.25	Stale 2,50%	9650	9650	9 038	9 527	5,32
DS1019	Aktywny rynek										
PL0000105441	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019.10.25	Stale 5,50%	17960	17960	19 283	20 727	11,57
DS1020	Aktywny rynek										
PL0000106126	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020.10.25	Stale 5,25%	24210	24210	25 906	28 276	15,78
DS1021	Aktywny rynek										
PL0000106670	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021.10.25	Stale 5,75%	5700	5700	6 614	6 920	3,86
DS1023	Aktywny rynek										
PL0000107264	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023.10.25	Stale 4,00%	17500	17500	19 050	19 626	10,96
PS0420	Aktywny rynek										
PL0000108510	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020.04.25	Stale 1,50%	32200	32200	31 109	31 778	17,74
PS0421	Aktywny rynek										
PL0000108916	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021.04.25	Stale 2,00%	8000	8000	7 849	7 985	4,46
PS0718	Aktywny rynek										
PL0000107595	- rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.07.25	Stale 2,50%	21500	21500	20 621	22 377	12,49

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					23 228	23 228	23 228	12,97
Lokata O/N 1-dniowa 2016-07-01	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 1,1227%	23 228 379,20	23 228 379,20	23 228	12,97

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	2 308	1,29
DS1019	2 308	1,29

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Bilans	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	179 137	180 798
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	674	711
2. Należności	4	9
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	155 231	178 426
dłużne papiery wartościowe	155 231	178 426
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 228	1 652
depozyty	23 228	1 652
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	827	1 329
III. Aktywa netto	178 310	179 469
IV. Kapitał subfunduszu	22 960	26 811
1. Kapitał wpłacony	2 321 986	2 300 984
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 299 026	-2 274 173
V. Dochody zatrzymane	150 312	146 552
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	128 301	126 790
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 011	19 762
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 038	6 106
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	178 310	179 469
Liczba jednostek uczestnictwa	626 558,399	640 449,374
A	515 959,893	533 460,168
E	71 810,491	71 547,343
F	7 477,215	4 224,413
G	21,265	13,448
S	29 603,024	26 308,920
V	1 686,511	4 895,082
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	284,59	280,22
A	282,08	278,08
E	299,65	294,21
F	289,35	283,74
G	284,58	279,07
S	290,54	284,97
V	285,92	281,15

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I. Przychody z lokat	2 749	6 825	3 466
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	2 749	6 824	3 465
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	1	1
II. Koszty subfunduszu	1 238	2 706	1 392
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 192	2 609	1 343
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	30	63	32
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	12	26	13
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	4	8	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto	1 238	2 706	1 392
V. Przychody z lokat netto	1 511	4 119	2 074
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 181	-5 215	-6 638
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 249	-754	-1 609
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 068	-4 461	-5 029
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	2 692	-1 096	-4 564
A	2 100	-1 198	-4 015
E	388	-21	-484
F	32	2	-19
G	0	0	0
S	155	114	-22
V	17	7	-24
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4,30	-1,71	-7,02
A	4,07	-2,25	-7,23
E	5,40	-0,29	-5,72
F	4,28	0,47	-6,75
G	0,00	0,00	0,00
S	5,24	4,33	-8,06
V	10,08	1,43	-4,47

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 159	-19 566
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	179 469	199 035
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 692	-1 096
a) przychody z lokat netto	1 511	4 119
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 249	-754
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 068	-4 461
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 692	-1 096
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 851	-18 470
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 002	54 510
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-24 853	-72 980
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-1 159	-19 566
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	178 310	179 469
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	175 024	187 096
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-13 890,975	-65 196,666
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-13 890,975	-65 196,666
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	74 316,750	194 343,438
A	56 711,861	161 169,016
E	7 529,892	3 540,802
F	3 584,730	3 027,481
G	62,543	13,448
S	6 347,918	26 426,459
V	79,806	166,232
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 207,725	259 540,104
A	74 212,136	223 031,857
E	7 266,744	30 166,893
F	331,928	252,499
G	54,726	0,000
S	3 053,814	1 362,188
V	3 288,377	4 726,667
c) saldo zmian	-13 890,975	-65 196,666
A	-17 500,275	-61 862,841
E	263,148	-26 626,091
F	3 252,802	2 774,982
G	7,817	13,448
S	3 294,104	25 064,271
V	-3 208,571	-4 560,435
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	626 558,399	640 449,374
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 740 137,096	12 665 820,346
A	12 463 528,249	12 406 816,388
E	142 214,553	134 684,661
F	8 072,646	4 487,916
G	75,991	13,448
S	34 063,284	27 715,366
V	92 182,373	92 102,567
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 113 578,697	12 025 370,972
A	11 947 568,356	11 873 356,220
E	70 404,062	63 137,318
F	595,431	263,503
G	54,726	0,000
S	4 460,260	1 406,446
V	90 495,862	87 207,485
c) saldo zmian	626 558,399	640 449,374
A	515 959,893	533 460,168
E	71 810,491	71 547,343
F	7 477,215	4 224,413
G	21,265	13,448
S	29 603,024	26 308,920
V	1 686,511	4 895,082
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	3,14%	-0,65%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	280,22	282,06
A	278,08	280,10
E	294,21	293,95
F	283,74	282,77
G	279,07	-
S	284,97	284,15
V	281,15	281,76
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	284,59	280,22
A	282,08	278,08

E	299,65	294,21
F	289,35	283,74
G	284,58	279,07
S	290,54	284,97
V	285,92	281,15
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	3,14%	-0,65%
A	2,89%	-0,72%
E	3,72%	0,09%
F	3,98%	0,34%
G (od 11.08.2015)	3,97%	0,40% *
S	3,93%	0,29%
V	3,41%	-0,22%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	276,67	272,41
A	276,67	272,41
-data wyceny	2016.01.18	2015.06.16
E	292,83	286,95
-data wyceny	2016.01.18	2015.06.16
F	282,45	276,35
-data wyceny	2016.01.18	2015.06.16
G	277,80	274,66
-data wyceny	2016.01.18	2015.09.02
S	283,67	277,64
-data wyceny	2016.01.18	2015.06.16
V	279,80	274,67
-data wyceny	2016.01.18	2015.06.16
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	299,65	300,61
A	282,08	286,26
-data wyceny	2016.06.30	2015.01.29
E	299,65	300,61
-data wyceny	2016.06.30	2015.01.29
F	289,35	289,24
-data wyceny	2016.06.30	2015.01.29
G	284,58	280,00
-data wyceny	2016.06.30	2015.11.27
S	290,54	290,64
-data wyceny	2016.06.30	2015.01.29
V	285,92	288,08
-data wyceny	2016.06.30	2015.01.29
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	284,59	280,21
A	282,08	278,06
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
E	299,65	294,18
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
F	289,35	283,71
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
G	284,58	279,04
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
S	290,54	284,95
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
V	285,92	281,13
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	1,4%	1,5%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,4%	1,4%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu**Uwagi ogólne**

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny,

przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

- a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 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, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcą i sprzedawcą,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną, według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku

3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku

5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do tychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8. 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.

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem

szeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski,
14. 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 poszczególnych składników lokat, 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.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 12,97 % aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio 0,91 %).

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	4	9
Razem	4	9

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	444	582
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	136	439
Z tyt. rezerw, w tym:	233	237
– na wynagrodzenie Towarzystwa	202	229
Pozostałe zobowiązania	14	71
Razem	827	1 329

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN lokowane były na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 953 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 765 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2016 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	674 (PLN)	674

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	711 (PLN)	711

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem		
wartości godziwej wynikającym	155 231/	178 426/
ze zmiany stopy procentowej	86,65 %	98,69 %

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz posiadał w części dłużnej portfela inwestycyjnego wyłącznie dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ry-

zyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Środki pieniężne	674/	711/
i ich ekwiwalenty	0,38 %	0,39 %
Składniki lokat o charakterze		
dłużnym notowane	155 231/	178 426/
na aktywnym rynku, w tym:	86,65 %	98,69 %
– Dłużne instrumenty finansowe		
emitowane bądź gwarantowane	155 231/	178 426/
przez Skarb Państwa lub NBP	86,65 %	98,69 %
Składniki lokat o charakterze		
dłużnym nienotowane	23 228/	1 652/
na aktywnym rynku	12,97 %	0,91 %
Należności	4/	9/
	0,00 %	0,01 %
Razem aktywa Subfunduszu	179 137/	180 798/
obciążone ryzykiem kredytowym	100,00 %	100,00 %

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys.	Wartość w tys.
	zł/udział %	zł/udział %
	w aktywach	w aktywach
	ogółem	ogółem
Dłużne papiery wartościowe,	155 231/	178 426/
w tym:	86,65 %	98,69 %
– Skarb Państwa	155 231/	178 426/
	86,65 %	98,69 %

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie, jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Na dzień bilansowy aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2015 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu /przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu /przez Subfundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były denominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były denominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	2 249	-754	-1 609

Całość zrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-1 069	-4 461	-5 029

Całość niezrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 2,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 1,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E, F i G w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,7% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 1,0% średniej wartości aktywów

netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii F w wysokości 0,45% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu. Dla jednostek uczestnictwa kategorii G opłata za zarządzanie wyniosła 0,45% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2015.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
	1 192	2 609	1 343

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)	31.12.2013 (w tys. zł)
WAN	178 310	179 469	199 035	167 822
A	145 540	148 343	166 749	140 971
E	21 518	21 050	28 858	26 369
F	2 163	1 199	410	-
G	6	4	-	-
S	8 601	7 497	354	8
V	482	1 376	2 664	474

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2016 (w zł)	31.12.2015 (w zł)	31.12.2014 (w zł)	31.12.2013 (w zł)
JU				
A	282,08	278,08	280,10	258,10
E	299,65	294,21	293,95	268,67
F	289,35	283,74	282,77	-
G	284,58	279,07	-	-
S	290,54	284,97	284,15	259,19
V	285,92	281,15	281,76	258,32

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu jednostkowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński
Członek Zarządu
Moventum Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Obligacji za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 12 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

**SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
LEGG MASON PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Legg Mason Subfunduszu Pieniężny, będącego wydzielonym Subfunduszem Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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

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

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



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Legg Mason
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (c.d.)**

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie oraz przepisami Rozporządzenia.

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

A. Accordi-Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 17 sierpnia 2016 r.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	30-06-2016			31-12-2015		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	35 065	35 137	7,84	22 565	22 610	5,35
Dłużne papiery wartościowe	392 089	392 015	87,50	377 352	378 351	89,60
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	19 568	19 568	4,37	5 143	5 143	1,22
Waluty	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Suma	446 722	446 720	99,71	405 060	406 104	96,17

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień aktywacji	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								370 076	392 089	392 015	87,50
O terminie wykupu do 1 roku								190 406	233 108	231 133	51,58
Obligacje								190 304	216 504	214 466	47,86
OK0716											
PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.07.25	Zerokuponowa	100	100	97	100	0,02
PS0417											
PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.04.25	Stale 4,75%	25 900	25 900	26 915	26 791	5,98
PS1016											
PL0000106795	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.10.25	Stale 4,75%	50 100	50 100	51 800	52 210	11,65
WZ0117											
PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.01.25	Zmienne 1,75%	53 754	53 754	53 631	54 257	12,11
Seria C											
PLBIG0000362	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	2017.03.28	Zmienne 3,14 %	7 600	7 600	7 600	7 661	1,71
Seria H											
PLALIOR00110	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2017.06.30	Zmienne 2,98%	3 600	3 600	3 600	3 600	0,80
Seria BGK0517S009A			Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2017.05.19	Zmienne 2,04%	25 000	25 000	25 000	25 058	5,59
PL0000500153	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2016.10.05	Zmienne 2,74%	12 500	12 500	12 546	12 609	2,82
Seria BGK1016S004A			BANK	Polska	2016.12.13	Zmienne 3,14 %	8 100	8 100	8 125	8 123	1,81
PL0000500088	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POCZTOWY S. A.	Polska	2016.12.19	Zmienne 2,95 %	9 850	9 850	9 850	9 858	2,20
Seria B2											
PLBPCZT00049	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZ WBK S.A.	Polska	2016.07.12	Zmienne 6,77 %	4 000	4 000	4 000	4 126	0,92
Seria A			Ghelamco	Polska	2017.06.19	Zmienne 3,01%	10 000	1 000	10 140	10 073	2,25
PLBZ00000150	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invest Sp. z o.o.	Polska	17-11-2008*	Nie dotyczy	5 000	50	3 200	-	0,00
Seria GH E 120716								102	16 604	16 667	3,72
PLGHLMO00057	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen	Polska	2017.05.25	Zmienne 2,67%	8 600	86	8 600	8 623	1,92
Seria PNG170619PZ			Bank Polska S.A.	Polska	2016.07.01	Zmienne 2,22%	8 000	16	8 004	8 044	1,80
PLPGNIG00063	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen	Polska				179 670	158 981	160 882	35,92
Seria 2			Bank Polska S.A.	Polska				179 670	158 981	160 882	35,92
Inne											
Seria VWB000420001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska S.A.	Polska	2017.05.25	Zmienne 2,67%	8 600	86	8 600	8 623	1,92
Seria VWBR00100001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska S.A.	Polska	2016.07.01	Zmienne 2,22%	8 000	16	8 004	8 044	1,80
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
PS0418											
PL0000107314	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.04.25	Stale 3,75%	15 000	15 000	15 660	15 664	3,50
WZ0118											
PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmienne 1,75%	51 687	51 687	50 957	52 175	11,65
WZ0119											
PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019.01.25	Zmienne 1,75%	54 000	54 000	53 814	54 408	12,14
WZ0121											
PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021.01.25	Zmienne 1,75%	3 500	3 500	3 394	3 479	0,78

PLAMRST00017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AmRest Holdings SE	Polska	2018.06.30	Zmienne 4,19%	1 500	150	1 544	1 520	0,34
Seria O											
PLATAL000061	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Atal S.A.	Polska	2018.05.18	Zmienne 3,74%	5 000	5 000	5 000	5 022	1,12
Seria B	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	2019.06.30	Zmienne 3,29%	7 000	7 000	7 000	7 000	1,56
CANPACK19122017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can Pack S.A.	Polska	2017.12.19	Zmienne 3,39%	5 000	500	5 084	5 052	1,13
Seria DOMDE4260318											
PLDMVL00046	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2018.03.26	Zmienne 4,39%	3 000	300	3 086	3 087	0,69
Seria											
PGE001270618	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2018.06.27	Zmienne 2,48 %	3 300	33	3 300	3 301	0,74
Seria E											
PLPKN0000133	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN ORLEN S.A.	Polska	2018.04.02	Zmienne 3,04%	4 000	40 000	4 038	4 060	0,91
Seria A											
PLRFSBP00017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	2017.11.19	Zmienne 3,04%	2 100	2 100	2 100	2 107	0,47
Seria 1/2014											
PLCMPLD00172	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Polska	2017.12.19	Zmienne 4,35%	4 000	400	4 004	4 007	0,89

* Emitent nie wykupił papieru w terminie. Papier jest obciążony ryzykiem upadłości emitenta.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Listy zastawne (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem listy zastawne												
O terminie wykupu do 1 roku												
Seria LZ-II-11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2016.12.08	Zmienne 2,24%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	12 000	12 000	12 016	2,68
PLBPH-HP00150									35 065	35 137	7,84	4,37
Seria HPA15												
PLRHNHP00235	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.06.16	Zmienne 2,73%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	2 500	2 500	2 503	0,56
Seria HPA18												
PLRHNHP00268	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.04.20	Zmienne 3,03%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	5 000	5 000	5 063	1,13

O terminie wykupu powyżej 1 roku									
Seria PEOH205 PLBPHHP00093	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2017.12.09	Zmienne 3,04%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	3 025 3 000 3 000 15 500 15 555 3 47 0,67
Seria 2 PLPKOHP00025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2021.04.28	Zmienne 2,32%	Hipoteczny List Zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r.	12 500 25 12 500 12 551 2,80

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowienie w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					19 568	19 568	19 568	4,37
Lokata terminowa 1-dniowa do 2016-07-01	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stałe 1,1227%	19 568 229,58	19 568	19 568	4,37

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Bilans	30-06-2016	31-12-2015
I. Aktywa	447 997	422 263
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 263	1 155
2. Należności	14	15 004
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	259 084	239 514
dłużne papiery wartościowe	259 084	239 514
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	187 636	166 590
dłużne papiery wartościowe	132 931	138 837
listy zastawne	35 137	22 610
depozyty	19 568	5 143
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 398	1 031
III. Aktywa netto	445 599	421 232
IV. Kapitał subfunduszu	328 442	307 100
1. Kapitał wpłacony	2 797 476	2 709 422
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 469 034	-2 402 322
V. Dochody zatrzymane	120 775	116 572
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	116 870	112 833
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 905	3 739
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 618	-2 440
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	445 599	421 232
VIII. Liczba jednostek uczestnictwa	1 687 337,736	1 606 208,495
A	1 585 697,916	1 517 161,645
E	46 116,991	46 482,392
F	8 020,661	5 159,098
G	1 797,799	848,904
S	42 295,368	34 496,584
V	3 409,001	2 059,872
IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	264,08	262,25
A	263,84	262,04
E	269,19	266,95
F	266,40	264,05
G	264,84	262,48
S	267,15	264,79
V	263,84	262,04

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015	od 01-01-2015 do 30-06-2015
I. Przychody z lokat	5 850	10 317	4 988
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	5 850	10 316	4 988
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	1	0
II. Koszty subfunduszu	1 813	3 316	1 591
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 739	3 165	1 517
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	32	64	35
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	36	73	32
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	1	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	6	13	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto	1 813	3 316	1 591
V. Przychody z lokat netto	4 037	7 001	3 397
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 012	-876	-480
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	166	-764	-506
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 178	-112	26
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	3 025	6 125	2 917
A	2 814	5 756	2 747
E	100	214	105
F	15	15	5
G	3	2	0
S	89	130	56
V	4	8	4
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,79	3,81	1,93
A	1,77	3,79	1,91
E	2,17	4,60	2,52
F	1,87	2,91	1,91
G	1,67	2,36	0,00
S	2,10	3,77	2,43
V	1,17	3,88	1,97

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2016 do 30-06-2016	od 01-01-2015 do 31-12-2015
I. Zmiana wartości aktywów netto	24 367	30 556
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	421 232	390 676
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 025	6 125
a) przychody z lokat netto	4 037	7 001
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	166	-764
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 178	-112
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 025	6 125
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	21 342	24 431
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	88 054	157 516
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-66 712	-133 085
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 367	30 556
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	445 599	421 232
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	440 963	398 477
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	81 129,241	93 684,540
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	81 129,241	93 684,540
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	334 403,053	604 704,400
A	312 898,089	572 502,518
E	7 680,348	15 423,413
F	3 062,884	3 500,464
G	1 037,554	875,013
S	8 355,167	12 367,037
V	1 369,011	35,955
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	253 273,812	511 019,860
A	244 361,818	482 056,120
E	8 045,749	28 459,875
F	201,321	117,550
G	88,659	26,109
S	556,383	354,911
V	19,882	5,295
c) saldo zmian	81 129,241	93 684,540
A	68 536,271	90 446,398
E	(365,401)	(13 036,462)
F	2 861,563	3 382,914
G	948,895	848,904
S	7 798,784	12 012,126
V	1 349,129	30,660
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	1 687 337,736	1 606 208,495
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 439 943,156	13 105 540,103
A	13 029 185,443	12 716 287,354
E	127 845,363	120 165,015
F	8 350,559	5 287,675
G	1 912,567	875,013
S	146 490,922	138 135,755
V	126 158,302	124 789,291
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 752 605,420	11 499 331,608
A	11 443 487,527	11 199 125,709
E	81 728,372	73 682,623
F	329,898	128,577
G	114,768	26,109
S	104 195,554	103 639,171
V	122 749,301	122 729,419
c) saldo zmian	1 687 337,736	1 606 208,495
A	1 585 697,916	1 517 161,645
E	46 116,991	46 482,392
F	8 020,661	5 159,098
G	1 797,799	848,904
S	42 295,368	34 496,584
V	3 409,001	2 059,872
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,40%	1,53%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	262,25	258,29
A	262,04	258,11

E	266,95	262,14
F	264,05	259,03
G	262,48	-
S	264,79	259,76
V	262,04	258,11
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	264,08	262,25
A	263,84	262,04
E	269,19	266,95
F	266,40	264,05
G	264,84	262,48
S	267,15	264,79
V	263,84	262,04
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	1,40%	1,53%
A	1,38%	1,52%
E	1,69%	1,83%
F	1,79%	1,94%
G (od 22.06.2015)*	1,81%	1,77%
S	1,79%	1,94%
V	1,38%	1,52%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	262,05	258,18
A	262,05	258,18
-data wyceny	2016.01.04	2015.01.02
E	266,97	262,22
-data wyceny	2016.01.04	2015.01.02
F	264,08	259,11
-data wyceny	2016.01.04	2015.01.02
G	262,51	259,99
-data wyceny	2016.01.04	2015.06.30
S	264,82	259,84
-data wyceny	2016.01.04	2015.01.02
V	262,05	258,18
-data wyceny	2016.01.04	2015.01.02
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	264,08	266,95
A	263,84	262,04
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.31
E	269,19	266,95
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.31
F	266,40	264,05
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.31
G	264,84	262,48
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.31
S	267,15	264,79
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.31
V	263,84	262,04
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.31
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	264,08	262,24
A	263,84	262,03
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
E	269,19	266,94
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
F	266,40	264,04
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
G	264,84	262,47
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
S	267,15	264,78
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
V	263,84	262,03
-data wyceny	2016.06.30	2015.12.30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	0,8%	0,8%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,8%	0,8%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,0%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,0%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii JU Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu**Uwagi ogólne**

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny: – dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,

- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godzinową składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

- a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową według metod wyceny określonych w ust. 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, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową uznaje się wartość wyznaczoną, według następującej kolejności, na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku
- 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że

uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku

- 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
 - 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu, o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godzinowej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego do tychczas wycenianego w wartości godzinowej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. 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.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godzinowej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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 denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań 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 poszczególnych składników lokat, 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.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 41,88 % aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio 39,45 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2016 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	15 004
Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	14	0
Razem	14	15 004

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	507	570
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	1 556	59
Z tyt. rezerw, w tym:	313	324
– na wynagrodzenie Towarzystwa	297	311
Pozostałe zobowiązania	22	78
Razem	2 398	1 031

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN lokowane były na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A. Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wynosił 3 053 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wynosił 1.703 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2016 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	1 263 (PLN)	1 263

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 roku

	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
Środki pieniężne		
ING Bank Śląski S.A.	1 155 (PLN)	1 155
Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.		

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	94 765/ 21,15%	162 957/ 38,59%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	332 387/ 74,19%	243 147/ 57,58%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz. Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają

w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	30-06-2016	31-12-2015
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 263/ 0,28%	1 155/ 0,27%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	259 084/ 57,83%	239 514/ 56,72%
– Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	259 084/ 57,83%	239 514/ 56,72%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	187 636/ 41,88%	166 590/ 39,45%
– Listy zastawne	35 137/ 7,84%	22 610/ 5,35%
– Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	152 499/ 34,04%	143 980/ 34,10%
Należności	14/ 0,00%	15 004/ 3,55%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	447 997/ 100,00%	422 263/ 100,00%

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	427 152/ 95,34%	400 961/ 94,96%
– Skarb Państwa	259 084/ 57,83%	239 514/ 56,72%
– Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	37 667/ 8,41%	25 060/ 5,93%
– Bank Pekao S.A.	0/ 0,00%	19 393/ 4,59%

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie, jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Reporter S.A.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 50 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 5.000.000 zł, z datą zapadalności w dniu 17 listopada 2008 roku.

Postanowieniem z dnia 20 października 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód ogłosił upadłość Spółki obejmującą likwidację jej majątku. W dniu 9 grudnia 2009 roku Subfundusz zgłosił wierzytelność z wnioskiem o umieszczenie jej na liście wierzytelności upadłej Spółki.

W listopadzie 2009 roku syndyk masy upadłościowej spółki Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej ogłosił nieograniczony przetarg na sprzedaż Przedsiębiorstwa upadłego w rozumieniu art. 55 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku obligacje Reporter S.A. zostały wycenione według wartości zero złotych, tym samym wycena uwzględnia ocenę Zarządu Towarzystwa o trwałej utracie wartości tych składników lokat. Subfundusz nie jest w stanie oszacować obecnej wartości likwidowanego majątku Spółki, a toczące się postępowanie likwidacyjne nie przyniosło wymiernych skutków.

Subfundusz na bieżąco monitoruje informacje napływające ze Spółki, które mogą wpływać na wartość bilansową obligacji.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Na dzień bilansowy aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności Subfunduszu oraz dokonuje okresowej ich analizy. Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2015 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.

U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystywał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystywał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	166	-764	-506

Całość zrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-1 178	-112	26

Całość niezrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 0,8%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E, F i G w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A i V w wysokości 0,8% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii S i F w wysokości 0,4% średniej wartości

aktywów netto Subfunduszu. Dla jednostek uczestnictwa kategorii G opłata za zarządzanie wyniosła 0,38% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-16 do 30-06-16 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 31-12-15 (w tys. zł)	od 01-01-15 do 30-06-15 (w tys. zł)
	1 739	3 165	1 517

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	445 599	421 232	390 676	420 205
A	418 373	397 564	368 249	392 890
E	12 414	12 409	15 602	19 468
F	2 137	1 362	460	-
G	476	223	-	-
S	11 299	9 134	5 841	5 318
V	900	540	524	2 529

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30-06-2016 (w tys. zł)	31-12-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
JU				
A	263,84	262,04	258,11	251,65
E	269,19	266,95	262,14	254,81
F	266,40	264,05	259,03	-
G	264,84	262,48	-	-
S	267,15	264,79	259,76	252,24
V	263,84	262,04	258,11	251,65

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu jednostkowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Konrad Perliński
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Moventum Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Jacek Treumann
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu
Legg Mason TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Opaliński
Członek Zarządu
Moventum Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 12 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Legg Mason Subfunduszu Pieniężny za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego 12 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławemir Trapszo

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Bielańska 12, 00-085 Warszawa
www.leggmason.pl

LEGG MASON
GLOBAL ASSET MANAGEMENT