

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Fundusz Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

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

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

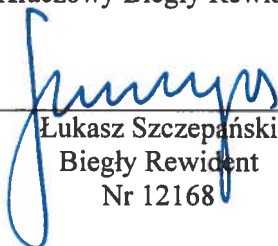
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

w imieniu:

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

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku

Warszawa, 26 sierpnia 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące lokaty w wysokości 229 453 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 225 448 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 645 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 75 655 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Prezes Zarządu

Katarzyna Skalska

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

Beata Sax

Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek

Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**INVESTOR PARASOL FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR
ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO**

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30			2015-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	72 214	88 151	37,10%	79 980	97 739	30,38%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	653	0,27%	3 363	3 568	1,11%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	2 250	2 190	0,92%	2 250	2 265	0,70%
Dłużne papiery wartościowe	136 769	139 826	58,85%	203 137	205 201	63,79%
Instrumenty pochodne	-	-1 367	-0,58%	-	-30	-0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	6 507	5 517	1,71%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	211 938	229 453	96,56%	295 237	314 268	97,68%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					10 845	10 954	4,61%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ/INGS (GLOBAL SELECT MARKET)	24 300	Stany Zjednoczone	3 011	4 547	1,91%
IRIDIUM COMMUNICATIONS, INC. (US46269C1027)	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ/INGS (GLOBAL SELECT MARKET)	30 000	Stany Zjednoczone	1 024	1 060	0,45%
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP. (US03822W4069)	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ/INGS (GLOBAL SELECT MARKET)	128 058	Stany Zjednoczone	3 068	3 272	1,38%
PILAB S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek nieregulowany	NEWCONNECT ASO	60 000	Polska	2 700	1 070	0,45%
ALPHABET, INC. (US02079K1079)	Aktywny rynek nieregulowany	NASDAQ/INGS (GLOBAL SELECT MARKET)	365	Stany Zjednoczone	1 042	1 005	0,42%
Aktywny rynek regulowany					61 369	77 197	32,49%
ARTERIA S.A. (PLARTER00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	34 430	Polska	447	468	0,20%
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	18 550	Polska	336	280	0,12%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 200	Polska	659	578	0,24%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	46 100	Polska	1 054	1 014	0,43%
ALTA S.A. (PLTRNSU00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	55 465	Polska	1 026	180	0,08%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	136 381	Polska	581	310	0,13%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 574	Polska	916	1 459	0,61%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	98 000	Polska	3 200	2 798	1,18%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	65 180	Polska	2 691	5 312	2,24%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 208	Polska	1 910	2 215	0,93%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKG-JE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	274 318	Polska	3 728	7 516	3,16%
SMT S.A. (PLADVPL00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	100 677	Polska	1 651	1 460	0,61%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	46 513	Polska	1 576	3 042	1,28%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 821	Polska	2 918	3 977	1,67%
NEXUS AG (DE0005220909)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	38 549	Niemcy	1 676	2 920	1,23%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	26 749	Polska	1 664	1 398	0,59%
BRASTER S.A. (PLBRSTR00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 900	Polska	40	41	0,02%
COMPERIA.PL S.A. (PLCOMPR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 900	Polska	212	66	0,03%
PANDORA A/S (DK0060252690)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S	19 200	Dania	3 780	10 360	4,36%
GAMELOFT SE (FR0000079600)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Paris	75 907	Francja	2 116	2 617	1,10%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Amsterdam	9 250	Holandia	3 211	3 618	1,52%
NORMA GROUP SE (DE000A1H8BV3)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	3 500	Niemcy	612	659	0,28%
SOFTING AG (DE0005178008)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	15 180	Niemcy	1 077	715	0,30%
MONCLER S.P.A. (IT0004965148)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA S.P.A. ELECTRONIC SHARE MARKET	79 000	Włochy	5 802	4 944	2,08%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 170	Polska	1 776	2 042	0,86%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	32 300	Niemcy	4 062	3 389	1,43%
ASM INTERNATIONAL N.V. (NL0000334118)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Amsterdam	9 000	Holandia	1 571	1 388	0,58%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADIUO INVESTMENT S.A. (PLADVI00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	147 583	Polska	3 367	3 808	1,60%
UMT UNITED MOBILITY TECHNOLOGY AG (DE0005286108)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	100 000	Niemcy	544	553	0,23%
TOMTOM NV (NL0000387058)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	95 500	Holandia	3 962	2 920	1,23%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	228 869	Polska	3 204	5 150	2,17%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					72 214	88 151	37,10%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					705	653	0,27%
BRASTER S.A. PDA SERIA H (PLBRSTR00030)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	47 000	Polska	705	653	0,27%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					705	653	0,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany								art. 9 ust. 1 Ustawy o Obligacjach w związku z art. 8 ust. 1 Ustawy o Listach Zastawnych i art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofiercie Publicznej, Rozdział II (Zakres działania Banku) § 6 pkt 4 Statutu oraz Uchwała nr 1 NWZ z dnia 31 maja 2010 roku			-	-	-
Aktywny rynek regulowany											2 250	2 190	0,92%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-04 (PLBPHP00085)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-02- 22	3,04%	Hipoteczny	Na podstawie prospektu emisijnego podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 października 2009r., Suplementu, uchwały Zarządu Emitenta nr 11/2015 z dnia 5 lutego 2015r. w/s emisji hipotecznych listów zastawnych serii HPA24	1000	750	750	758	0,32%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-04- 28	2,52%	Hipoteczny		1000	1500	1 500	1 432	0,60%
Nienotowane na aktywnym rynku											-	-	-
Suma:											2 250	2 190	0,92%

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									4 963	4 950	2,07%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									4 963	4 950	2,07%
Aktywny rynek nieregulowany									4 963	4 950	2,07%
DOM DEVELOPMENT S.A. SERIA DOMDE3020217 (PLDMVDVL00038)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2017-02-02	5,25%	10 000	30	300	311	0,13%
PGNIG S.A. SERIA PGNG170619PZ (PLPGNIG000063)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	POLSKIE GÓRNICSTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Polska	2017-06-19	3,01%	10 000	70	700	709	0,30%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-04-25	4,75%	1 000	470	482	486	0,20%
WORK SERVICE S.A. SERIA Q (PLWRKSR00050)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WORK SERVICE S.A.	Polska	2016-10-04	6,42%	1 000	350	350	355	0,15%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2016-07-25	-	1 000	200	188	200	0,08%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA GNB14001 (PLGETBK00285)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2017-06-30	3,47%	10 000	250	2 533	2 475	1,04%
WORK SERVICE S.A. SERIA S (PLWRKSR00076)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WORK SERVICE S.A.	Polska	2017-03-30	4,17%	1 000	410	410	414	0,17%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									131 806	134 876	56,78%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									131 806	134 876	56,78%
Aktywny rynek nieregulowany									103 119	105 091	44,25%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-09-23	5,75%	1 000	500	564	619	0,26%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-10-25	5,25%	1 000	1 050	1 118	1 136	0,48%

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLAND 6.375 2019/07/15 (US731011AR30)	Aktywny rynek nieregulowany	EUROTLX	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-15	6,38%	3 980	350	1 522	1 623	0,68%
POLAND 5 2022/03/23 (US857524AB80)	Aktywny rynek nieregulowany	EUROTLX	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-03-23	5,00%	3 980	700	2 942	3 178	1,34%
WSP SP. Z O.O. SERIA WSIP01250917 (PLWDSIP00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE SP. Z O.O.	Polska	2018-09-25	6,24%	8 180	70	573	582	0,25%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-04-25	3,75%	1 000	400	409	418	0,18%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	4,00%	1 000	10 800	11 995	12 112	5,10%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	1,75%	1 000	12 000	11 556	11 623	4,89%
MULTIMEDIA POLSKA S.A. SERIA MMP004100520 (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Polska	2020-05-10	4,99%	100 000	22	2 198	2 248	0,95%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-07-25	2,50%	1 000	2 600	2 541	2 706	1,14%
CIECH S.A. SERIA 02 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	CIECH S.A.	Polska	2017-12-05	6,64%	10 000	80	858	821	0,35%
AMREST HOLDINGS SE SERIA AMRE0300618 (PLAMRST00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	AMREST HOLDINGS SE	Polska	2018-06-30	4,17%	10 000	130	1 315	1 317	0,55%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	1,75%	1 000	2 500	2 500	2 519	1,06%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTCSA032019 (PLGTC0000177)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-03-11	6,24%	10 000	65	651	672	0,28%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,34%	10 000	60	600	618	0,26%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-07-25	3,25%	1 000	2 145	2 215	2 302	0,97%

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PC (PLGHLMC00156)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2018-07-16	6,76%	100 000	14	1 417	1 445	0,61%
ALIOR BANK S.A. SERIA F (PLALIOR00094)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	4,88%	1 000	1 000	1 000	1 025	0,43%
ALIOR BANK S.A. SERIA C (PLMRTMB00034)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	5,84%	10 000	130	1 326	1 354	0,57%
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2017-07-25	-	1 000	6 500	6 257	6 392	2,69%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-04-25	1,50%	1 000	6 100	5 837	6 020	2,53%
BBi DEVELOPMENT S.A. SERIA BBi0218 (PLNFI1200166)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBi DEVELOPMENT S.A.	Polska	2018-02-22	6,74%	1 000	1 500	1 507	1 550	0,65%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP3-XI (PLGETBK00277)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2021-04-07	4,74%	1 000	695	678	536	0,23%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PE (PLGHLMC00196)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-05-22	6,24%	10 000	20	205	204	0,09%
KRUK S.A. SERIA Z1 (PLKRK0000341)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	4,78%	1 000	700	700	710	0,30%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFI030620 (PLIPFI00033)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	5,99%	1 000	2 400	2 400	2 396	1,01%
MBANK S.A. SERIA MBK0170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,86%	100 000	10	1 000	987	0,42%
KRUK S.A. SERIA U1 (PLKRK0000309)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2018-12-05	5,98%	1 000	550	579	577	0,24%

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
AMERICAN HEART OF POLAND S.A. SERIA I (PLAMRHP00042)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	4,88%	100 000	24	2 400	2 401	1,01%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA A (PLCFRPT00039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2021-07-21	4,25%	1 000	5 400	5 400	5 563	2,34%
ROBYG S.A. SERIA O (PLROBYG00198)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2019-08-06	4,05%	100	23 000	2 300	2 337	0,98%
D50726 (PL0000108866)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	2,50%	1 000	8 000	7 523	7 910	3,33%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-04-25	2,00%	1 000	9 000	8 942	8 997	3,79%
ALIOR BANK S.A. SERIA I (PLALIOR00136)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-12-06	5,09%	1 000	1 700	1 700	1 762	0,74%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2015 (PLECHPS00191)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-04-23	4,24%	1 000	400	400	404	0,17%
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-10-25	-	1 000	1 000	961	962	0,41%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O. SERIA 1A (PLGRFRL00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O.	Polska	2017-12-29	6,71%	100 000	20	2 000	2 000	0,84%
KRUK S.A. SERIA AA1 (PLKRK0000374)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-11-13	4,67%	1 000	190	190	193	0,08%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-07-25	1,75%	1 000	4 900	4 840	4 872	2,05%
Aktywny rynek regulowany									6 602	6 967	2,94%
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022 (XS0783934085)	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,63%	3 980	600	2 382	2 511	1,06%
MFINANCE FRANCE SA 2 2021/11/26 (XS1143974159)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MFINANCE FRANCE SA	Francja	2021-11-26	2,00%	4 426	820	3 343	3 584	1,51%

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA C (PLECHPS00175)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-03-04	4,89%	100	8 500	877	872	0,37%
Nienotowane na aktywnym rynku									22 085	22 818	9,59%
SANTANDER CB S.A. SERIA SCB00008 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2017-08-30	3,48%	100 000	5	516	508	0,21%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2021/06/30 (XS1082660744)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	2,50%	4 426	600	2 572	2 727	1,15%
SYNTHOS FINANCE AB 4 2021/09/30 (XS1115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,00%	4 426	550	2 278	2 452	1,03%
CAN-PACK S.A. SERIA CANP02030919 (PLCNPC00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Polska	2019-09-03	4,44%	10 000	120	1 265	1 260	0,53%
HUNGARY 3.5 24/06/2020 20/B (HU0000402953)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WĘGRY	Węgry	2020-06-24	3,50%	140	23 000	3 193	3 409	1,43%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA U (PLBOS0000258)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2019-08-12	3,35%	1 000	800	800	810	0,34%
WORK SERVICE S.A. SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WORK SERVICE S.A.	Polska	2018-12-04	3,98%	1 000	1 100	1 100	1 103	0,46%
HUNGARY 3.5 24/06/2020 20/B (HU0000402748)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WĘGRY	Węgry	2025-06-24	5,50%	140	49 500	8 128	8 303	3,49%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA W (PLBOS0000266)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2022-12-30	5,57%	1 000	1 800	1 800	1 800	0,76%
MAGELLAN S.A. SERIA 4/2016 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MAGELLAN S.A.	Polska	2018-04-22	3,80%	110 638	4	433	446	0,19%
Suma:									136 769	139 826	58,85%

TABELA UZUPEKNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-1 367	-0,58%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-1 367	-0,58%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	2 850 000	-	-225	-0,10%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	6 020 000	-	-446	-0,19%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	1 300 000	-	-126	-0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	90 000	-	2	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	65 000	-	2	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: EUR	365 000	-	-	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: EUR	200 000	-	-1	-
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-06 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	3 120 000	-	-462	-0,19%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	Waluta: USD	720 000	-	-113	-0,05%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-06 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	Waluta: USD	280 000	-	2	-
Suma:							-	-1 367	-0,58%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	69 215	72 392	74 075	31,18%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			72 392	74 075	31,18%
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			72 392	74 075	31,18%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY			
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Grupa kapitałowa mBanku S.A.	6 003	2,53%	
Grupa kapitałowa BANK ZACHODNI WBK	1 086	0,45%	
Grupa kapitałowa PZU S.A.	8 337	3,51%	
Suma:	15 426	6,49%	

BILANS	2016-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	237 614	321 703
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 693	7 198
2) Należności	95	16
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	208 002	278 272
- dłużne papiery wartościowe	117 008	169 185
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 824	36 217
- dłużne papiery wartościowe	22 818	36 016
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	12 166	20 600
III. Aktywa netto (I - II)	225 448	301 103
IV. Kapitał funduszu	83 713	161 013
1) Kapitał wpłacony	1 944 680	1 915 375
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 860 967	-1 754 362
V. Dochody zatrzymane	124 443	121 366
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	52 238	52 666
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	72 205	68 700
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 292	18 724
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	225 448	301 103
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	7 884 879,3947	10 717 091,2539
A	7 501 535,9867	10 351 377,9621
I	37 510,9932	34 963,2443
P	345 832,4148	330 750,0475
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	28,59	28,10
A	28,33	27,92
I	31,57	30,93
P	34,00	33,13

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
I. Przychody z lokat	3 296	5 781	2 669
Dywidendy i inne udziały w zyskach	712	1 003	681
Przychody odsetkowe	2 584	4 778	1 984
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	4
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	3 724	7 912	3 505
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 512	7 617	3 403
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	9	14	7
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	91	273	95
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	112	7	-
Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 724	7 912	3 505
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-428	-2 131	-836
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 073	5 997	8 983
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 505	-884	3 262
- z tytułu różnic kursowych	1 456	402	27
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 432	6 881	5 721
- z tytułu różnic kursowych	1 166	1 320	282
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 645	3 866	8 147
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	0,18	0,31	0,77
I	0,62	1,35	1,66
P	0,82	1,71	1,91

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		301 103	181 202
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 645	3 866
a) przychody z lokat netto		-428	-2 131
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		3 505	-884
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 432	6 881
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 645	3 866
4. Dyspozycja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-	-
a) z przychodów z lokat netto		-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-77 300	116 035
a) zmiana kapitału wypłaconego (powiększenie kapitału)		29 305	222 288
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-106 605	-106 253
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-75 655	119 901
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		225 448	301 103
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		244 419	261 991
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 009 412,8661	7 752 240,1883
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 860 254,8415	3 746 176,4852
Saldo zmian		-2 849 841,9754	4 006 063,7031
I			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 581,3556	4 352,5548
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 033,6067	2 082,0558
Saldo zmian		2 547,7489	2 270,4990
P			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		33 382,9498	47 518,6288
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		18 300,5825	16 177,7421
Saldo zmian		15 082,3673	31 340,8867
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie			
A			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		84 903 698,1860	83 894 285,2999
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		77 403 162,1793	73 542 907,3378
Saldo zmian		7 501 535,9867	10 351 377,9621
I			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		55 428,2929	50 846,9373
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		17 917,2997	15 883,6930
Saldo zmian		37 510,9932	34 963,2443
P			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		11 038 485,1124	11 005 102,1626
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		10 692 652,6976	10 674 352,1151
Saldo zmian		345 832,4148	330 750,0475
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
A			
I		27,92	26,93
		30,93	29,48



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2016-12-31
P		33,13	31,24
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
A		28,33	27,92
I		31,57	30,93
P		34,00	33,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			
A		2,95%	3,68%
I		4,16%	4,92%
P		5,28%	6,05%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		26,42	26,99
I		29,30	29,55
P		31,43	31,33
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
A		28,61	29,02
I		31,84	31,98
P		34,25	34,09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
A		28,33	27,92
I		31,57	30,93
P		34,00	33,13
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):		3,06%	3,02%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,89%	2,91%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-
Opłaty dla depozytariusza		0,01%	0,01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-	-
Usługi w zakresie rachunkowości		-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

**INVESTOR PARASOL
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ
INVESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO**

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1) OPIS, W TYM:

A/ PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu oraz innymi metodami

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.

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

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Wycena aktywów netto dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny, który przypada w dniu, w którym odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
2. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 7 poniżej.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego Towarzystwo wyznaczało w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23:59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:
 - a. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni

- dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c. jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 4.
4. W celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej Subfundusz stosuje następujące powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:
- a. Oszacowanie na podstawie oficjalnie wyliczonej przez dany rynek ceny zamknięcia, lub
 - b. Oszacowanie na podstawie ostatnich najlepszych, dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub
 - c. Oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, ogłoszonej na aktywnym rynku, lub
 - d. Oszacowanie na podstawie analizy sytuacji finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub
 - e. Oszacowania na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub
 - f. Oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Subfundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Subfundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Subfundusz wykorzystuje te kursy.
6. Rynkiem głównym dla składników lokat notowanych na kilku rynkach aktywnych jest rynek, na którym w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego odnotowano największy wolumen obrotu tymi składnikami. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
7. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ustala się:
- a. akcji - według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na rynku aktywnym,



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

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

8. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
9. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2014 poz.157), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
10. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. z 2014 poz.157), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
11. Papiery wartościowe nabyte przez Subfundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Aktywa Subfunduszu oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro.
14. Środki pieniężne oraz denominowane w złotych należności i zobowiązania wycenia się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

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

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

Wzór na klucz podziałowy:

X_a - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń
 X_i - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń
 X_p - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

L_a - Liczba JU kategorii A w dniu D
 L_i - Liczba JU kategorii I w dniu D
 L_p - Liczba JU kategorii P w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(X_a * L_a) / [(X_a * L_a) + (X_i * L_i) + (X_p * L_p)] * 100$
Udział w alokacji JU kategorii I = $(X_i * L_i) / [(X_a * L_a) + (X_i * L_i) + (X_p * L_p)] * 100$
Udział w alokacji JU kategorii P = $(X_p * L_p) / [(X_a * L_a) + (X_i * L_i) + (X_p * L_p)] * 100$

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

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonał zmian stosowanych zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2016-06-30	2015-12-31
Należności	95	16
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	21	5
Z tytułu dywidend	62	-
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	10	10
Z tytułu zwrotu podatku od dywidend zagranicznych spółek	10	10

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-06-30	2015-12-31
Zobowiązania	12 166	20 600
Z tytułu nabytych aktywów	9 760	3 936
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	15 379
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 373	231
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	13	96
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	440	177
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	542	738
Pozostałe składniki zobowiązań	38	43

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	6 693	-	7 198
DB SECURITIES S.A.	-	1	-	1
PLN	1	1	1	1
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	1 350	-	430
PLN	1 350	1 350	430	430
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	5 342	-	1 352
DKK	-	-	-	-
EUR	19	86	80	339
GBP	-	-	6	34
HUF	35 277	494	2	-
PLN	4 737	4 737	958	958
SEK	-	-	-	-
USD	6	25	5	21
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	-	-	-	5 415
PLN	-	-	5 415	5 415

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
DKK	39	23	63	35
EUR	39	170	65	271
GBP	25	135	8	44
HUF	1 359	19	215	3
PLN	3 041	3 041	11 782	11 782
SEK	2	1	-	-
USD	6	24	12	46

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



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 693	2,82%	7 198	2,24%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	66 028	27,80%	103 962	32,32%
Dłużne papiery wartościowe	66 028	27,80%	103 962	32,32%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 337	7,29%	22 266	6,92%
Dłużne papiery wartościowe	17 337	7,29%	22 266	6,92%
Suma:	90 058	37,91%	133 426	41,48%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	53 170	22,38%	67 488	20,98%
Dłużne papiery wartościowe	50 980	21,46%	65 223	20,28%
Listy zastawne	2 190	0,92%	2 265	0,70%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 481	2,30%	13 750	4,27%
Dłużne papiery wartościowe	5 481	2,30%	13 750	4,27%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	58 651	24,68%	81 238	25,25%

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	148 810	62,63%	214 881	66,78%
Środki na rachunkach bankowych	6 693	2,82%	7 198	2,24%
Należności	95	0,04%	16	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	113 103	47,61%	171 450	53,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 919	12,16%	36 217	11,24%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	74 075	31,18%	128 464	39,93%
SKARB PAŃSTWA	74 075	31,18%	128 464	39,93%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	74 075	31,18%	128 464	39,93%

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

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



NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2016-06-30			2015-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	33 911	-	-	61 490	-
EUR	7 482	33 911	14,28%	14 364	61 490	19,09%
Srodki na rachunkach bankowych	19	86	0,04%	80	339	0,10%
Należności	2	10	-	2	10	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 362	23 723	9,98%	12 521	53 359	16,59%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 081	9 213	3,88%	1 723	7 397	2,29%
Zobowiązania	18	879	0,38%	38	385	0,11%

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

2016-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-225	-2 850 000,00	2016-07-07	-2 850 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-446	-6 020 000,00	2016-07-07	-6 020 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-126	-1 300 000,00	2016-07-07	-1 300 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	90 000,00	2016-07-07	90 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	65 000,00	2016-07-07	65 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	365 000,00	2016-07-07	365 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-07-07 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	200 000,00	2016-07-07	200 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-06 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-462	-3 120 000,00	2016-07-06	-3 120 000,00	2016-07-06	2016-07-06
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-07 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-113	-720 000,00	2016-07-07	-720 000,00	2016-07-07	2016-07-07
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-07-06 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-280 000,00	2016-07-06	-280 000,00	2016-07-06	2016-07-06

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	2015-12-31			Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
					Wartość	Wartość	Wartość				
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
Forward											
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	48	-2 180 000,00			2016-01-19	-2 180 000,00	2016-01-19	2016-01-19
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-36	-3 450 000,00			2016-01-21	-3 450 000,00	2016-01-21	2016-01-21
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-110	-7 000 000,00			2016-01-21	-7 000 000,00	2016-01-21	2016-01-21
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-76	-4 085 000,00			2016-01-21	-4 085 000,00	2016-01-21	2016-01-21
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-19 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	480 000,00			2016-01-19	480 000,00	2016-01-19	2016-01-19
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2016-01-04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-50 000,00			2016-01-04	-50 000,00	2016-01-04	2016-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2016-01-20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	17	-1 050 000,00			2016-01-20	-1 050 000,00	2016-01-20	2016-01-20
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	130	-2 460 000,00			2016-01-19	-2 460 000,00	2016-01-19	2016-01-19
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2016-01-21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	-510 000,00			2016-01-21	-510 000,00	2016-01-21	2016-01-21

NOTA-7 TRANSAKcje PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU			2016-06-30	2015-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:				
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk			-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk			-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:				
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			-	15 379
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			-	15 379
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych				
			-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych				
			-	-

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

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

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

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

NOTA-8 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2016-06-30		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		237 614		321 703
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 693	-	7 198
EUR				339
GBP	19	86	80	34
HUF				
PLN	35 277	494	6	
USD	6 088	6 088	6 804	6 804
2) Należności	6	25	5	21
EUR	-	95	-	16
GBP	2	10	2	10
PLN	2	13	-	-
USD	72	72	6	6
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	208 002	-	278 272
DKK	17 414	10 360	22 236	12 699
EUR	5 362	23 723	11 738	50 021
GBP	-	-	1 134	6 561
PLN	47 027	47 027	37 512	37 512
SEK	-	-	4 938	2 294
USD	2 483	9 884	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	117 008	-	169 185
EUR	810	3 584	783	3 338
PLN	106 112	106 112	157 464	157 464
USD	1 837	7 312	2 149	8 383
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	22 824	-	36 217
EUR	-	4	-	54
GBP	-	-	-	17
USD	-	-	-	130
- dłużne papiery wartościowe	-	22 818	-	36 016
EUR	1 271	5 625	1 723	7 343
HUF	836 808	11 712	839 187	11 414
PLN	5 481	5 481	13 750	13 750
USD	-	-	900	3 509
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	12 166	-	20 600
EUR	18	879	38	385
PLN	10 712	10 712	20 207	20 207
USD	-	575	-	8

[illegible]

SUBFUNDUSZ INWESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO



NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 054	-862	353	5 984	2 789	6 038
Dłużne papiery wartościowe	564	300	489	-1 506	-717	-2 136
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 531	991	-1 203	-857	-37	-472
Prawa poboru	307	-	1	-	-	-
Prawa do akcji	-	-255	-	203	-	-
Listy zastawne	-	-76	-	-	-	-
Akcje	4 714	-1 822	1 066	8 144	3 543	8 644
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-649	-570	-1 237	897	473	-315
Prawa poboru	-	-	-	-	-	1
Instrumenty pochodne	-625	-1 336	-1 237	538	473	-338
Dłużne papiery wartościowe	76	766	-	359	-	22
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 505	-1 432	-884	6 881	3 262	5 721

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
II. Wypłacone zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYPADKOWE ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	3 512	7 617	3 403
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	3 512	7 617	3 403

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

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-06-30	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni	Rok 3 poprzedni
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	225 448	301 103	181 202	92 259
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego				
A	28,33	27,92	26,93	25,95
I	31,57	30,93	29,48	28,07
P	34,00	33,13	31,24	29,44



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

**INVESTOR PARASOL
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INVESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO**

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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