



Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.
NALEŻYMY DO GRUPY KBC

Warszawa, dn. 29.08.2016 r.

Szanowni Państwo,

W załączeniu przekazujemy sprawozdanie finansowe funduszy KBC TFI SA za pierwsze półrocze 2016 roku. Poniżej przedstawiamy komentarz do sytuacji rynkowej, zaś w dalszej części listu wyniki funduszy i subfunduszy oraz najważniejsze zmiany w naszej ofercie.

Komentarz do sytuacji rynkowej

W pierwszym półroczu br. nie brakowało czynników powodujących silną zmienność na rynkach finansowych. Inwestorzy rozpoczęli rok od spadków cen akcji na światowych giełdach. Wynikało to z obaw o niekontrolowane **spowolnienie w chińskiej gospodarce** oraz z silnie **spadających cen surowców**, głównie ropy naftowej. Istniało ryzyko, że spółki działające w branży wydobywczej nie będą w stanie spłacić swojego zadłużenia, tym samym ucierpią na tym banki, a w USA – największej gospodarce świata, spadną inwestycje i tym samym obniży się wzrost PKB.

W II kwartale br. nastąpiła **poprawa notowań surowców**, a w Chinach wprowadzono szereg programów stymulacyjnych. Tym samym zmniejszyła się również obawa o niekontrolowane spowolnienie w tej gospodarce. Rynki finansowe czekały jednak na kolejny ważny moment - **referendum w Wielkiej Brytanii**, dotyczące pozostania we wspólnocie krajów europejskich. Chociaż sondaże były dość wyrównane, to jednak mało kto wierzył w Unię Europejską bez Zjednoczonego Królestwa. Zaskoczenie było olbrzymie, gdy okazało się, że zagłosowano jednak za wyjściem ze Wspólnoty. Negatywna reakcja inwestorów była silna, jednak okazała się krótkotrwała, zapewne dlatego, że sami Brytyjczycy zaskoczeni sytuacją nie spieszą się z formalnym wyjściem z UE.

Dodatkowo krajowy rynek pozostawał pod wpływem **obaw o ocenę wiarygodności kredytowej Polski**. Po nagłej obniżce polskiego ratingu przez S&P na początku roku, obawiano się, że podobny ruch mogą wykonać pozostałe 2 główne agencje ratingowe. Tak się jednak nie stało, gdyż FITCH i Moody's brały pod uwagę w mniejszym stopniu czynniki polityczne, a głównie sytuację gospodarczą kraju. Ta nadal pozostawała dobra. Co prawda wzrost gospodarczy w pierwszym półroczu okazał się niższy niż oczekiwania, to jednak poziom 3,1 proc. należy uznać za bardzo dobry w porównaniu do Strefy Euro. Udało się zwiększyć ściągalskość podatku VAT, co z punktu widzenia ryzyka kredytowego kraju było dobrą informacją. W pierwszych sześciu miesiącach roku inflacja pozostawała ujemna i wyniosła -0,8 proc., a bank centralny utrzymywał stabilne stopy procentowe na poziomie 1,5 proc.

Wyniki funduszy i subfunduszy osiągnięte w pierwszym półroczu 2016 roku

Fundusz/Subfundusz	Stopa zwrotu
KBC Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC Akcyjny	-7,41%
• KBC Akcji Małych i Średnich Spółek	-6,18%
• KBC Aktywny	-4,41%
• KBC Globalny Akcyjny	-0,43%
• KBC Globalny Ochrony 90 Listopad	-3,80%
• KBC Obligacji Korporacyjnych	1,11%
• KBC Papierów Dłużnych	0,33%
• KBC Pieniężny	1,02%
• KBC Stabilny	-2,39%
• KBC Zmiennej Alokacji	-8,14%
KBC PORTFEL VIP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC Portfel Akcji Średnich Spółek	-6,78%
• KBC Portfel Akcyjny	-9,29%
• KBC Portfel Obligacyjny	0,85%
• KBC Portfel Pieniężny	1,10%
KBC Parasol BIZNES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC DELTA	0,78%
• KBC GAMMA	0,99%
KBC ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	2,20%
mBANK mFUNDUSZ OBLIGACJI Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*	-8,23%
KBC OMEGA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2,07%
KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	-2,98%

* W dniu 2 maja 2016 roku została ogłoszona zmiana Statutu Funduszu, która weszła w życie z dniem 3 sierpnia 2016 roku, mówiąca o zmianie zasad polityki inwestycyjnej Funduszu. W dniu 3 sierpnia 2016 roku została ogłoszona zmiana Statutu, która weszła w życie z dniem 3 sierpnia 2016 roku, mówiąca o zmianie nazwy KBC BETA Dywidendowy SFIO na mBank Fundusz Obligacji SFIO oraz o zmianie podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu na mBank S.A. prowadzący działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego, posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku.

Rozwój oferty produktowej KBC TFI w pierwszej połowie 2016 roku

1. Do oferty Towarzystwa wprowadzono zagraniczny subfundusz **Global Partners WIG JET**, którego konstrukcja bazuje na indeksie WIG20, czas trwania wynosi 3 lata i może ulec skróceniu do 1 roku po spełnieniu się określonego warunku. Subfundusz zapewnia inwestorom warunkową ochronę kapitału.
2. W wyniku poszerzenia strategii dostępnych w ramach KBC Parasol Biznes SFIO utworzono nowy subfundusz **KBC SIGMA Obligacji Plus**, który inwestuje głównie w obligacje (skarbowe, korporacyjne i komunalne) oraz instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. W sytuacji dużego prawdopodobieństwa osiągnięcia zysku z rynku akcji, do 15% aktywów portfela mogą stanowić właśnie instrumenty rynku akcyjnego.

KBC TFI w liczbach

Na dzień 30 czerwca 2016 roku KBC TFI zarządzało łącznie 7 funduszami inwestycyjnymi, w tym 1 funduszem inwestycyjnym otwartym, 4 specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, 1 funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne oraz 1 funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym niepubliczne certyfikaty inwestycyjne.

Wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez KBC TFI S.A. **na koniec czerwca 2016 roku** wyniosła **3,96 mld PLN**.

Blog i Twitter

W kwietniu br. rozpoczęliśmy publikację wpisów na naszym firmowym **Blogu**, który można znaleźć pod adresem <https://kbctfi.pl/blog>. Kierujemy go zarówno do osób, które stawiają pierwsze kroki w inwestowaniu, jak i do osób bardziej zaawansowanych w temacie inwestycji. Zachęcamy do śledzenia i czytania najnowszych wpisów.

Jesteśmy również obecni na **Twitterze** - @kbctfi - gdzie komentujemy ważne wydarzenia gospodarcze w Polsce i na świecie, przedstawiamy nasze analizy i komentarze i przekazujemy bieżące informacje dotyczące funkcjonowania KBC TFI na rynku funduszy inwestycyjnych.

Wraz z przekazaniem półrocznych sprawozdań funduszy bardzo dziękujemy Państwu za powierzenie nam swoich oszczędności. Zapewniamy, iż dokładamy wszelkich starań, aby oferowane przez nas produkty cechowała najwyższa jakość, a nasi Klienci czerpali z nich największe możliwe korzyści.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu
Katarzyna Szczepkowska

Członek Zarządu
Jarosław Antonik

Członek Zarządu
Paweł Niemiec

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku**

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego KBC Subfunduszu Pieniężnego („Subfundusz”) wydzielonego w ramach KBC PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87 sporządzonego na dzień 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 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

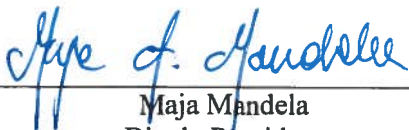
Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku z operacji 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.

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 29 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



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**KBC SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
W FUNDUSZU KBC PARASOL FIO**

ZA OKRES

OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

/

I. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna - w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30			2015-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje*	0	0	0,00	0	0	0,00
2. Warranty subskrypcyjne*	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji*	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru*	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe*	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	5 091	5 115	1,56	5 091	5 123	1,25
7. Dłużne papiery wartościowe	322 680	316 393	96,35	407 200	398 881	97,67
8. Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa*	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne*	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności*	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle*	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	5 002	5 002	1,52	758	758	0,19
16. Waluty*	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości*	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie*	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne*	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	332 773	326 510	99,43	413 049	404 762	99,11

* nie dotyczy

Tabela uzupełniająca - listy zastawne

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne - RAZEM										5 000	5 091	5 115	1,56
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00085), seria LZ-II-04	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-02-22	zmienne 3,04 %	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o listach zastawnych	1000	3 000	3 074	3 087	0,94
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00119), seria LZ-II-07	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	zmienne 2,69 %	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o listach zastawnych	1000	2 000	2 017	2 028	0,62

Tabela uzupełniająca – dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								287 299	322 680	316 393	96,35
1. O terminie wykupu do 1 roku								6 925	23 954	14 675	4,47
a) Obligacje								6 925	23 954	14 675	4,47
Miasto Chełm, seria Y	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Chełm	Rzeczpospolita Polska	2016-08-04	zmienne 4,00 %	1 000	5 000	5 205	5 088	1,55
Miasto Łęborg, seria F1	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łęborg	Rzeczpospolita Polska	2016-07-06	zmienne 3,47 %	10 000	100	1 036	1 008	0,31
Miasto Świnoujście, seria B12	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Świnoujście	Rzeczpospolita Polska	2016-09-06	zmienne 2,99 %	100 000	50	5 048	5 055	1,54
OT Logistics S.A. (PLODRTS00058), seria B	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	OT Logistics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-02-17	zmienne 5,75 %	1 000	165	165	170	0,05

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		Warszawie/ Bond Spot									
PBG S.A. w upadłości układowej, seria C	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A. w upadłości układowej	Rzeczpospolita Polska	2012-09-10	nie dotyczy	100 000	110	11 000	1 854	0,56
Work Service S.A. (PLWRKSR00076), seria S	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Work Service S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-30	zmienne 4,21 %	1 000	1 500	1 500	1 500	0,46
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku											
a) Obligacje											
AB S.A. (PLAB000000035), seria AB01 120819	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-08-12	zmienne 3,35 %	10 000	150	1 500	1 519	0,46
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. (PLARP0000010), seria I	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-28	zmienne 3,28 %	10 000	700	7 094	7 052	2,15
Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. (PL000500021)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe 6,25 %	1 000	43 500	48 528	49 513	15,08
Bank Ochrony Środowiska S.A., seria S	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-02-20	zmienne 2,94 %	1 000	4 000	4 000	4 042	1,23
Comp S.A. (PLCMP0000041), seria I/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Comp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-07-28	zmienne 4,05 %	1 000	3 000	3 000	3 051	0,93

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191), seria 1/2015	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-04-23	zmienne 4,24 %	1 000	4 500	4 506	4 541	1,38
Echo Investment S.A. (PLECHPS00126), seria 3/2013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-19	zmienne 5,26 %	10 000	100	1 000	1 001	0,30
Gmina Nidzica, seria F10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nidzica	Rzeczpospolita Polska	2020-11-09	zmienne 3,54 %	1 000	1 000	1 050	1 031	0,31
HB Reavis Finance PL Sp. z o.o. (PLHBRVF00018), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2017-11-27	zmienne 5,62 %	1 000	4 500	4 500	4 524	1,38
Idea Bank S.A. (PLIDEAB00047), seria K	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Idea Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-14	zmienne 5,05 %	100	10 000	1 000	1 019	0,31
IPF Investments Polska Sp. z o.o. (PLIPFIP00033), seria IPFIP030620	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	zmienne 5,99 %	1 000	3 000	3 009	2 995	0,91
Jelenia Góra, seria J13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Jelenia Góra	Rzeczpospolita Polska	2024-12-18	zmienne 3,31 %	1 000	1 400	1 466	1 457	0,44
LC Corp S.A., seria LCC006100521	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC Corp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-10	zmienne 5,24 %	1 000	2 500	2 500	2 518	0,77
M.W. Trade S.A. (PLMWTRD00146), seria MWTO62018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	M.W. Trade S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-26	zmienne 4,48 %	1 000	3 000	3 000	3 001	0,91
mBank S.A. (PLBRE0005185), seria MBKO170125	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-01-17	zmienne 3,86 %	100 000	40	4 000	4 103	1,25
Alior Bank S.A. (PLMRTMB00034), seria C	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-21	zmienne 5,84 %	10 000	303	3 030	3 064	0,93
Miasto Bydgoszcz,	Nienotowane	Nie dotyczy	Miasto	Rzeczpospolita	2027-12-17	zmienne 2,85 %	1 000	4 000	4 039	4 040	1,23

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
seria H	na aktywnym rynku		Bydgoszcz	Polska							
Miasto Bydgoszcz, seria I	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Rzeczpospolita Polska	2028-12-17	zmienne 2,85 %	1 000	2 000	2 021	2 021	0,62
Miasto Bydgoszcz, seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Rzeczpospolita Polska	2029-12-17	zmienne 2,85 %	1 000	2 500	2 527	2 528	0,77
Miasto Łódź, seria LODZ1021101021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Rzeczpospolita Polska	2022-04-10	zmienne 2,79 %	1 000	2 500	2 509	2 522	0,77
Miasto Siedlce, seria Q10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Rzeczpospolita Polska	2026-08-02	zmienne 3,65 %	1 000	300	317	322	0,10
Miasto Stołeczne Warszawa (PL0003200017), seria WAW1019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe 6,70 %	1 000	3 000	3 609	3 553	1,08
Miasto Stołeczne Warszawa (PL0003200025), seria WAW0922	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe 6,45 %	1 000	4 000	5 000	5 042	1,54
Miasto Włocławek, seria A09	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Włocławek	Rzeczpospolita Polska	2019-11-02	zmienne 4,59 %	1 000	6 300	6 873	6 605	2,01
Miasto Włocławek, seria A10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Włocławek	Rzeczpospolita Polska	2025-07-05	zmienne 4,62 %	1 000	1 700	1 956	1 934	0,59
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PLPGER000051), seria PGE001270618	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-27	zmienne 2,48 %	100 000	4	401	400	0,12
Powiat Żarski, seria N	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Żarski	Rzeczpospolita Polska	2021-10-20	zmienne 2,92 %	100 000	10	1 027	1 023	0,31
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-13	zmienne 4,25 %	1 000	2 100	2 100	2 124	0,65
Robyg S.A.	Nienotowane	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-06	zmienne 4,55 %	100	10 000	1 000	1 018	0,31

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
(PLROBYG00180), seria M	na aktywnym rynku			Polska							
Ronson Europe N.V. (PLRNSER00094), seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Królestwo Niderlandów	2019-04-19	zmiennne 5,34 %	1 000	2 500	2 500	2 526	0,77
Santander Consumer Bank S.A., seria SCB00008	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Santander Consumer Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-08-30	zmiennne 3,48 %	100 000	20	2 000	2 006	0,61
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	stałe 5,75 %	1 000	180	204	219	0,08
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	stałe 4,00 %	1 000	5 000	5 518	5 608	1,71
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	stałe indeksowane 2,75 %	1 140,79	10 200	12 664	13 187	4,02
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-04-25	stałe 5,75 %	1 000	1 500	1 860	1 932	0,59
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	zmiennne 1,75 %	1 000	32 450	31 416	32 254	9,82
WZ0124	Aktywny	Giełda	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	zmiennne 1,75 %	1 000	38 900	37 420	37 677	11,47

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
(PL0000107454)	rynek - rynek regulowany	Papierów h w Wartościowyc h w Warszawie/ Bond Spot		Polska							
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów h w Wartościowyc h w Warszawie/ Bond Spot									
Staropolskie Specjały Sp. z o.o. (PLSTRSP00038), seria D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	zmienne 1,75 %	1 000	40 000	38 229	38 102	11,60
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2018-07-03	zmienne 6,42 %	1 000	2 500	2 500	2 540	0,77
Vantage Development S.A. (PLVTGDL00069), seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Synthos Finance AB	Królestwo Szwecji	2021-09-30	stałe 4,00 %	1 000	500	2 088	2 229	0,68
WB Electronics S.A. (PLWBELE00019), seria 1/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-04-16	zmienne 6,67 %	1 000	3 000	3 000	3 074	0,94
Województwo Wielkopolskie, seria K12	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WB Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-11-14	zmienne 5,44 %	1 000	3 500	3 500	3 524	1,07
Województwo Wielkopolskie, seria L12	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Wielkopolskie	Rzeczpospolita Polska	2022-10-16	zmienne 3,04 %	1 000	8 000	8 322	8 291	2,52
Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (PLZNS000071), seria E	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nie dotyczy	Województwo Wielkopolskie	Rzeczpospolita Polska	2023-10-17	zmienne 3,04 %	1 000	8 000	8 281	8 255	2,51
b) Bony skarbowe		Giełda Papierów h w Wartościowyc h w Warszawie/ Bond Spot	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-30	zmienne 6,25 %	1 000	4 000	4 000	4 041	1,23
								0	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość Nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
c) Bony pieniężne											
d) Inne											
							17		8 662	8 690	2,65
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., seria BGZBR0140	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-01-04	zmienne 3,02 %	500 000	17	8 662	8 690	2,65

Tabela uzupełniająca – instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne - RAZEM						23 600	0	0	0,00
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						23 600	0	0	0,00
OPCJA M.W. TRADE (2018-06-26)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	M.W. Trade S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3000732.02.	3 000	0	0	0,00
OPCJA POZBUD (2019-02-13)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2124471.13.	2 100	0	0	0,00
OPCJA ROBYG (2019-02-06)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1018054.94.	10 000	0	0	0,00

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne - RAZEM						23 600	0	0	0,00
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						23 600	0	0	0,00
Opcja Ronson (2019-04-19)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V. S.A.	Królestwo Niderlandów	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2525769.42.	2 500	0	0	0,00
OPCJA STR SPEC(2018-07-03)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN,, Całkowita wartość bazowa 2539576.68.	2 500	0	0	0,00
OPCJA_WBE (2017-11-14)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WB Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3524293.73.	3 500	0	0	0,00

W powyższej tabeli uzupełniającej prezentowane są instrumenty pochodne tylko o nieujemnej wycenie. Natomiast wszystkie instrumenty pochodne zarówno o dodatniej jak i ujemnej wycenie prezentowane są w nocie 6 – Instrumenty pochodne.

Tabela uzupełniająca – depozyty

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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD					5 002 338,41	5 002 338,41	5002	1,52
Depozyt, 1 dni, 2016-07-01	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 0,00 %	117 897,29	117 897,29	118	0,04
Depozyt, 1 dni, 2016-07-01	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 0,00 %	105 553,30	105 553,30	105	0,03

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Depozyt, 1 dni, 2016-07-01	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 0.00 %	4 778 887,82	4 779	4 778 887,82	4 779	1,45
II. W walutach państw nienależących do OECD					0	0	0	0	0,00

Tabela dodatkowa – instrumenty rynku pieniężnego

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem					224 309	237 300	238 371	72,57
AB S.A. (PLAB000000035). seria AB01 120819	AB S.A.	2019-08-12	zmienne 3.35 %	10 000,00	150	1 500	1 519	0,46
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. (PLARP0000010). seria I	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	2017-12-28	zmienne 3.28 %	10 000,00	700	7 094	7 052	2,15
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., seria BGZBR0140	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	2018-01-04	zmienne 3.02 %	500 000,00	17	8 662	8 690	2,65
Bank Ochrony Środowiska S.A., seria S	Bank Ochrony Środowiska S.A.	2018-02-20	zmienne 2.94 %	1 000,00	4 000	4 000	4 042	1,23
Comp S.A. (PLCMP00000041). seria I/2014	Comp S.A.	2017-07-28	zmienne 4.05 %	1 000,00	3 000	3 000	3 051	0,93
Echo Investment S.A. (PLECHPS00126). seria 3/2013	Echo Investment S.A.	2018-06-19	zmienne 5.26 %	10 000,00	100	1 000	1 001	0,30
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191). seria 1/2015	Echo Investment S.A.	2018-04-23	zmienne 4.24 %	1 000,00	4 500	4 506	4 541	1,38
Gmina Nidzica. seria F10	Gmina Nidzica	2020-11-09	zmienne 3.54 %	1 000,00	1 000	1 050	1 031	0,31
HB Reavis Finance PL Sp. z o.o. (PLHBRVF00018). seria A	HB Reavis Finance PL Sp. z o.o.	2017-11-27	zmienne 5.62 %	1 000,00	4 500	4 500	4 524	1,38
Idea Bank S.A. (PLIDEAB00047). seria K	Idea Bank S.A.	2020-08-14	zmienne 5.05 %	100,00	10 000	1 000	1 019	0,31
IPF Investments Polska Sp. z o.o. (PLIPFIP00033). seria IPFIP030620	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	2020-06-03	zmienne 5.99 %	1 000,00	3 000	3 009	2 995	0,91

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jelenia Góra. seria J13	Jelenia Góra	2024-12-18	zmienne 3.31 %	1 000,00	1 400	1 466	1 457	0,44
LC Corp S.A.. seria LCC006100521	LC Corp S.A.	2021-05-10	zmienne 5.24 %	1 000,00	2 500	2 500	2 518	0,77
M.W. Trade S.A. (PLMWTRD00146). seria MWTO02018	M.W. Trade S.A.	2018-06-26	zmienne 4.48 %	1 000,00	3 000	3 000	3 001	0,91
mBank S.A. (PLBRE0005185). seria MBKO170125	mBank S.A.	2025-01-17	zmienne 3.86 %	100 000,00	40	4 000	4 103	1,25
Alior Bank S.A. (PLMRTMB00034). seria C	Alior Bank S.A.	2019-10-21	zmienne 5.84 %	10 000,00	303	3 030	3 064	0,93
Miasto Bydgoszcz. seria H	Miasto Bydgoszcz	2027-12-17	zmienne 2.85 %	1 000,00	4 000	4 039	4 040	1,23
Miasto Bydgoszcz. seria I	Miasto Bydgoszcz	2028-12-17	zmienne 2.85 %	1 000,00	2 000	2 021	2 021	0,62
Miasto Bydgoszcz. seria J	Miasto Bydgoszcz	2029-12-17	zmienne 2.85 %	1 000,00	2 500	2 527	2 528	0,77
Miasto Chełm. seria Y	Miasto Chełm	2016-08-04	zmienne 4 %	1 000,00	5 000	5 205	5 088	1,55
Miasto Łęborg. seria F1	Miasto Łęborg	2016-07-06	zmienne 3.47 %	10 000,00	100	1 036	1 008	0,31
Miasto Łódź. seria LODZ1021101021	Miasto Łódź	2022-04-10	zmienne 2.79 %	1 000,00	2 500	2 509	2 522	0,77
Miasto Siedlce. seria Q10	Miasto Siedlce	2026-08-02	zmienne 3.65 %	1 000,00	300	317	322	0,10
Miasto Świnoujście. seria B12	Miasto Świnoujście	2016-09-06	zmienne 2.99 %	100 000,00	50	5 048	5 055	1,54
Miasto Włocławek. seria A09	Miasto Włocławek	2019-11-02	zmienne 4.59 %	1 000,00	6 300	6 873	6 605	2,01
Miasto Włocławek. seria A10	Miasto Włocławek	2025-07-05	zmienne 4.62 %	1 000,00	1 700	1 956	1 934	0,59
OT Logistics S.A. (PLODRTS00058). seria B	OT Logistics S.A.	2017-02-17	zmienne 5.75 %	1 000,00	165	165	170	0,05
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00085). seria LZ-II-04	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	2022-02-22	zmienne 3.04 %	1 000,00	3 000	3 074	3 087	0,94
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00119). seria LZ-II-07	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	2019-03-18	zmienne 2.69 %	1 000,00	2 000	2 017	2 028	0,62
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PLPGER000051). seria PGE001270618	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	2018-06-27	zmienne 2.48 %	100 000,00	4	401	400	0,12
Powiat Żarski. seria N	Powiat Żarski	2021-10-20	zmienne 2.92 %	100 000,00	10	1 027	1 023	0,31
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054). seria A	Pozbud T&R S.A.	2019-02-13	zmienne 4.25 %	1 000,00	2 100	2 100	2 124	0,65
Robyng S.A. (PLROBYG00180). seria M	Robyng S.A.	2019-02-06	zmienne 4.55 %	100,00	10 000	1 000	1 018	0,31
Ronson Europe N.V. (PLRNSER00094). seria J	Ronson Europe N.V.	2019-04-19	zmienne 5.34 %	1 000,00	2 500	2 500	2 526	0,77
Santander Consumer Bank S.A.. seria SCB00008	Santander Consumer Bank	2017-08-30	zmienne 3.48 %	100 000,00	20	2 000	2 006	0,61

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	S.A.							
Staropolskie Specjały Sp. z o.o. (PLSTRSP00038), seria D	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2018-07-03	zmienne 6.42 %	1 000,00	2 500	2 500	2 540	0,77
Vantage Development S.A. (PLVTGDL00069), seria H	Vantage Development S.A.	2018-04-16	zmienne 6.67 %	1 000,00	3 000	3 000	3 074	0,94
WB Electronics S.A. (PLWBELE00019), seria 1/2014	WB Electronics S.A.	2017-11-14	zmienne 5.44 %	1 000,00	3 500	3 500	3 524	1,07
Województwo Wielkopolskie, seria K12	Województwo Wielkopolskie	2022-10-16	zmienne 3.04 %	1 000,00	8 000	8 322	8 291	2,52
Województwo Wielkopolskie, seria L12	Województwo Wielkopolskie	2023-10-17	zmienne 3.04 %	1 000,00	8 000	8 281	8 255	2,51
Work Service S.A. (PLWRKSR000076), seria S	Work Service S.A.	2017-03-30	zmienne 4.21 %	1 000,00	1 500	1 500	1 500	0,46
WZ0121 (PL0000106068)	Skarb Państwa	2021-01-25	zmienne 1.75 %	1 000,00	32 450	31 416	32 254	9,82
WZ0124 (PL0000107454)	Skarb Państwa	2024-01-25	zmienne 1.75 %	1 000,00	38 900	37 420	37 677	11,47
WZ0126 (PL0000108817)	Skarb Państwa	2026-01-25	zmienne 1.75 %	1 000,00	40 000	38 229	38 102	11,60
Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (PLIZNS000071), seria E	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	2018-03-30	zmienne 6.25 %	1 000,00	4 000	4 000	4 041	1,23

Tabela dodatkowa – Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy

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	26 602	8,10
WZ0121 (PL0000106068)		
M.W. Trade S.A. (PLMWTRD000146), seria MWT062018	20 376	6,21
Echo Investment S.A. (PLECHPS000191), seria 1/2015	3 001	0,91
	1 517	0,46
Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. (PL0000500021)	1 708	0,52

Tabela dodatkowa - Gwarantowane składniki lokat

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja Skarbowa	128 230	127 311	128 979	39,29
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja Komercyjna	43 500	48 528	49 513	15,08
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	-	-	-	-	-
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 przynajmniej jedno z państw należących do OECD	-	-	-	-	-

Tabela dodatkowa- Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy

Nie dotyczy

Tabela dodatkowa – Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD

Nie dotyczy

II. BILANS

Bilans (w tys.) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

BILANS	2016-06-30	2015-12-31
I. Aktywa	328 364	408 399
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 660	1 245
2. Należności	194	2 392
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	136 183	180 470
- dłużne papiery wartościowe	136 183	180 470
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	190 327	224 292
- dłużne papiery wartościowe	180 210	218 411
- listy zastawne	5 115	5 123
- depozyty	5 002	758
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	67 565	66 461
III. Aktywa netto (I-II)	260 799	341 938
IV. Kapitał subfunduszu	159 037	243 002
1. Kapitał wpłacony	2 928 493	2 876 280
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 769 456	-2 633 278
V. Dochody zatrzymane	112 631	111 353

BILANS	2016-06-30	2015-12-31
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	99 275	96 539
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 356	14 814
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-10 869	-12 417
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+ V+/- VI)	260 799	341 938
Liczba jednostek uczestnictwa	1 442 724,8228	1 910 763,8989
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	180,77	178,95

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Rachunek Wyniku z Operacji (w tys.) za wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa

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	5 029	10 820	5 190
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	5 012	10 797	5 182
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	17	23	8
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	2 293	4 511	2 092
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 302	3 034	1 458
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	12	23	10
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	25	69	35
5. Opłaty za zezwolenie oraz rejestracyjne	0	1	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	44	87	43
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	1	8	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	8	1
10. Koszty odsetkowe	527	574	224
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	61	21	7
13. Pozostałe, w tym:	318	686	312
a) opłaty dla Agenta Transferowego	289	634	297
b) opłaty z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych	12	28	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 293	4 511	2 092
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 736	6 309	3 098
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	90	-100	950
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	-1 458	2 441	1 522
- z tytułu różnic kursowych	45	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	1 548	-2 541	-572
- z tytułu różnic kursowych	82	0	-34
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	2 826	6 209	4 048
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,96	3,25	2,07

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto (w tys.) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	341 938	297 502
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	2 826	6 209
a) przychody z lokat netto	2 736	6 309
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 458	2 441
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 548	-2 541
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 826	6 209
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) 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:	-83 965	38 227
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	52 213	293 154
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-136 178	-254 927
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-81 139	44 436
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	260 799	341 938
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	290 475	337 220
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	290 992,8820	1 647 970,4513
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	759 031,9581	1 432 679,2857
c) saldo zmian	-468 039,0761	215 291,1656
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 921 563,6111	19 630 570,7291
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 478 838,7883	17 719 806,8302
c) saldo zmian	1 442 724,8228	1 910 763,8989
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	178,95	175,47
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	180,77	178,95
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,02	1,98
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	178,77	175,63
10data wyceny	2016-02-11	2015-01-02
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	180,85	178,95
data wyceny	2016-06-28	2015-12-30
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
PLN	180,77	178,95
data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	0,79	1,34

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,45	0,90
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszy	0,01	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,03
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

V. Noty objaśniające

NOTA - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Subfunduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 poz. 1859) – „Rozporządzenie”. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje ujmowane są zgodnie z Rozporządzeniem.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z Rozporządzeniem.

Wyliczenie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest dokonywana z dokładnością do 1 gr. Informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa publikowane są po każdej wycenie w dziennikach ogólnopolskich, można je również uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa: www.kbctfi.pl.

I. Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny, przy czym:

- 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 funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia (w przypadku kontraktów futures – kursu rozliczeniowego, w przypadku rynku głównego bond Spot kurs ostatni), 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;
- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, lub jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o następujący model wyceny:

a) Wartość godziwa akcji wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

W sytuacji, kiedy ma miejsce wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki notowanej na rynku polskim lub/i na rynkach innych niż polski wartość godziwa będzie wyznaczana zgodnie z zapisami pkt III ppkt 1.a. W sytuacji, gdy notowania akcji, która została objęta wezwaniem do sprzedaży zostaną zawieszone wartość godziwa dla tego instrumentu zostanie wyznaczona w oparciu o cenę, po której podmiot wzywający do sprzedaży zobowiązuje się nabyć akcje objęte wezwaniem.

b) w przypadku instrumentów finansowych typu ETF (**Exchange-Traded Funds**) oraz GDR (**Global Depositary Receipt**) notowanych na rynkach innych niż polski wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych – na podstawie wartości instrumentu bazowego skorygowanej o ewentualne różnice w przysługujących prawach majątkowych,

d) w przypadku praw poboru notowanych na rynkach w Polsce i za granicą:

- jeżeli od momentu dopuszczenia do obrotu nie została zawarta żadna transakcja na aktywnym rynku, wg wartości wyznaczonej poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

- $V_c = (P_c - P_e) / K$ i $V_c > 0$
- P_e - cena akcji nowej emisji
- V_c - wartość bieżąca praw poboru
- P_c - cena bieżąca akcji na Aktywnym Rynku
- K - liczba praw poboru potrzebna do zakupu 1 akcji nowej emisji

W przypadku braku ceny akcji nowej emisji, aż do jej ogłoszenia wartość teoretyczna praw poboru wynosi 0.

- jeżeli prawo poboru było wcześniej notowane – to wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

e) w przypadku praw do akcji:

- jeżeli od momentu dopuszczenia do obrotu nie została zawarta żadna transakcja na aktywnym rynku:

- w przypadku gdy instrument bazowy jest notowany na Aktywnym Rynku – w cenie instrumentu bazowego
- w pozostałych przypadkach – cenę emisyjną lub cenę zakupu;

- jeżeli prawo do akcji było wcześniej notowane – to wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych innych niż polskie obligacje skarbowe, listy zastawne według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. W przypadku gdy sytuacja braku kursu trwa do najbliższego badania rynku i zgodnie z zasadami nastąpi konieczność przejścia na wycenę wg efektywnej stopy procentowej, wówczas za kurs wyjściowy przyjmujemy kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym za pierwszy dzień wyceny papieru wg efektywnej stopy procentowej przyjmuje się pierwszy dzień nowego miesiąca.

g) w przypadku polskich obligacji skarbowych dla których w danym dniu rynek nie wyznaczył kursu ostatniego / zamknięcia – ustalenie wartości godziwej danego składnika lokat w oparciu o drugi kurs fixingowy SPW (w rozumieniu Regulaminu fixingu skarbowych papierów wartościowych) z Bond Spot S.A., a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. W przypadku, kiedy rynkiem głównym został wybrany FIXING, a miała miejsce transakcja na rynku Bond Spot, wówczas do wyceny przyjmuje się cenę z Bond Spot. W przypadku gdy sytuacja braku kursu trwa do najbliższego badania rynku i zgodnie z zasadami nastąpi konieczność przejścia na wycenę wg efektywnej stopy procentowej, wówczas za kurs wyjściowy przyjmujemy kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym za pierwszy dzień wyceny papieru wg efektywnej stopy procentowej przyjmuje się pierwszy dzień nowego miesiąca.

2. W przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na Aktywnym Rynku za wartość godziwą uznaje się:

- w przypadku, kiedy Dzień Wyceny jest jednocześnie dniem ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, za wartość godziwą przyjmuje się wartość ogłoszoną do godz. 23.30 przez dany fundusz (w pierwszej kolejności) bądź przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą usługi wyceny.

- w przypadku kiedy Dzień Wyceny nie jest jednocześnie dniem ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, to wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

Towarzystwo kontaktuje się z wyspecjalizowaną, niezależną jednostką lub z danym funduszem ogłaszającymi informację o w/w wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa w celu nabycia wiedzy o przyczynach oraz innych okolicznościach braku takiej informacji.

W przypadku kiedy wycena funduszu docelowego ma miejsce rzadziej niż co miesiąc, okres obserwacji trwa do kolejnej wyceny funduszu docelowego. Jednakże Towarzystwo zwraca się z ww. prośbą niezwłocznie po stwierdzeniu braku informacji o bieżącej wycenie funduszu docelowego. W przypadku otrzymania wystarczających informacji, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu. W przypadku braku informacji, które mogą stanowić podstawę do korekty wartości, za wartość godziwą przyjmuje się wycenę jednostki uczestnictwa / certyfikatu inwestycyjnego / tytułu uczestnictwa ustaloną w poprzednim Dniu Wyceny.

Jeżeli podczas następnego dnia, w którym powinna przypadać wycena funduszu docelowego, fundusz również jej nie opublikuje, wówczas niezwłocznie zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

3. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku

głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie.

Za aktywny rynek dla dłużnych papierów wartościowych i listów zastawnych przyjmuje się taki, w którym obrót na danym składniku miał miejsce w więcej niż 1/4 dni sesyjnych w zeszłym miesiącu.

W przypadku, kiedy żaden z rynków nie spełnia ww. warunku, kolejnym krokiem jest sprawdzenie dostępności ceny w serwisie Bloomberg Generic w zeszłym miesiącu. Jeżeli instrument był tam kwotowany, to rynkiem głównym staje się BGN i instrumenty wyceniane są z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg – według ceny zamknięcia określonej przez Bloomberg Generic dla danego instrumentu na godz. 23.30 w Dniu Wyceny.

W przypadku polskich obligacji skarbowych, za aktywny rynek uznajemy taki, który spełniał warunek miesięcznego obrotu większy niż 10.000 sztuk obligacji, bez konieczności badania warunku ¼ dni obrotu, jak ma miejsce w przypadku powyżej. W odróżnieniu od opisanego powyżej, krokiem poprzedzającym sprawdzenie serwisu Bloomberg jest sprawdzenie dostępności ceny w oparciu o drugi kurs fixingowy SPW (w rozumieniu Regulaminu fixingu skarbowych papierów wartościowych).

W przypadku wyboru rynku głównego „FIXING” – wycena w oparciu o kurs fixingowy.

W przypadku wyznaczania rynku aktywnego, bierze się pod uwagę możliwość prawną i techniczną zawierania transakcji przez Fundusze na danym rynku.

W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- b) kolejność wprowadzenia do obrotu – jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej

W przypadku gdy dany składnik lokat jest po raz pierwszy notowany na Aktywnym Rynku (jeżeli jest notowany jednocześnie na więcej niż jednym Aktywnym Rynku), analizy wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym dniu notowania.

W przypadku nabycia nowego składnika lokat, analizy wyboru rynku dokonuje się w dniu nabycia, w oparciu o dane z poprzedniego miesiąca. Jeżeli dla danego składnika lokat, nie ma ceny na bieżący dzień wyceny na rynku głównym, do wyceny przyjmuje się jego cenę nabycia. Każdorazowo, wybór rynku potwierdzany jest z Depozytariuszem.

II. Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku

Aktywa funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:

- 1) w przypadku akcji – w przypadku akcji na okaziciela, gdy notowane są prawa do akcji tego samego emitenta – w cenie praw do akcji, w pozostałych przypadkach w oparciu o cenę emisyjną akcji;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - na podstawie wartości instrumentu bazowego skorygowanej o ewentualne różnice w przysługujących prawach majątkowych (np. dywidendy);
- 3) w przypadku praw poboru, – wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

- Prawo poboru według wartości teoretycznej,
 - Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru wycenione są po następującej cenie:
 - $V_c = (P_c - P_e) / K$ i $V_c > 0$
 - P_e - cena akcji nowej emisji

- V_c - wartość bieżąca praw poboru
- P_c - cena bieżąca akcji na Aktywnym Rynku
- K - liczba praw poboru potrzebna do zakupu 1 akcji nowej emisji

W przypadku braku ceny akcji nowej emisji, aż do jej ogłoszenia wartość teoretyczna praw poboru wynosi 0.

a w przypadku, gdy dane prawo poboru było wcześniej notowane

-w przypadku kiedy trwa jeszcze okres kiedy można złożyć zapis na PDA lub PNE – wyceniamy modelem praw poboru według wartości teoretycznej

-w przypadku kiedy został złożony zapis, do momentu przydziału PDA lub PNE - wyceniamy modelem praw poboru według wartości teoretycznej

-w przypadku kiedy nie został złożony zapis na PDA lub PNE, to dniu następującym po ostatnim dniu kiedy można było to uczynić, prawo poboru zostaje zbyte po wartości zero.

4) praw do akcji –

- w przypadku gdy instrument bazowy jest notowany na Aktywnym Rynku – w cenie instrumentu bazowego

- w pozostałych przypadkach – cenę emisyjną lub cenę zakupu;

5) praw do akcji nowej emisji – cenę subskrypcji

6) w przypadku kwitów depozytowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

7) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

8) instrumenty finansowe wymienione w pkt7 nabyte w ramach oferty pierwotnej wprowadzane są do ksiąg w dniu emisji.

9) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, które przestały być formalnie notowane na aktywnym rynku - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej począwszy od daty ostatniego notowania i przy przyjęciu jako „ceny zakupu” ceny przyjętej do wyceny aktywów funduszu z dnia ostatniego notowania. Wycena w/w metodą następuje aż do momentu wykupu instrumentu przez emitenta.

Na podstawie procedury wyznaczania propozycji limitów inwestycyjnych dla papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz Banki, dla poszczególnych spółek, za pomocą systemu scoringowego ustalany jest rating wewnętrzny (w sześciostopniowej skali A, B, C, D, E, F). Dla spółek, którym przyznano rating od A do E co do zasady nie ma potrzeby dokonywania zmiany wartości. W przypadkach budzących uzasadnione wątpliwości Biuro Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego (BAiDI) wyda dodatkową opinię w której określi czy zagrożony jest wykup papieru posiadanego przez fundusz. Jeżeli opinia ta wskazywać będzie na takie zagrożenie dalsza procedura będzie analogiczna jak dla spółek z ratingiem F. Dla spółek, którym przyznano rating wewnętrzny F, co jednocześnie oznacza propozycję nie przyznania spółce limitu inwestycyjnego, BAiDI wyda dodatkową opinię, czy istnieje zagrożenie, że spółka nie wykupi wyemitowanego długu. Na tej podstawie oraz innych dostępnych informacji Komitet Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych ustala zasadność wyznaczenia nowej wartości godziwej instrumentu zakwalifikowanego jako zagrożonego trwałą utratą wartości. W przypadku pozytywnej opinii, Komitet opracowuje nową metodologię wyceny i uzgadnia ją niezwłocznie z depozytariuszem. Następnie w formie wniosku Komitet przedstawia Zarządowi Towarzystwa nowy model wyceny. Zarząd określa czy wartość danej spółki wykazywana w księgach funduszu wg skorygowanej ceny nabycia powinna lub nie zostać przeszacowana w dół.

10) w przypadku wierzytelności - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

11) w przypadku weksli - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

12) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg. Należne odsetki od depozytu ujmowane są począwszy od dnia następnego, do dnia zwrotu depozytu włącznie;

13) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na za wartość godziwą uznaje się wartość ogłoszoną do godz. 23.30 przez dany fundusz (w pierwszej kolejności) bądź przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą usługi wyceny.

W przypadku braku nowej wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

Towarzystwo kontaktuje się z wyspecjalizowaną, niezależną jednostką lub z danym funduszem ogłaszającymi informację o w/w wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa w celu nabycia wiedzy o przyczynach oraz innych okolicznościach braku takiej informacji.

W przypadku kiedy wycena funduszu docelowego ma miejsce rzadziej niż co miesiąc, okres obserwacji trwa do kolejnej wyceny funduszu docelowego. Jednakże Towarzystwo zwraca się z ww. prośbą niezwłocznie po stwierdzeniu braku informacji o bieżącej wycenie funduszu docelowego. W przypadku otrzymania wystarczających informacji, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu. W przypadku braku informacji, które mogą stanowić podstawę do korekty wartości, za wartość godziwą przyjmuje się wycenę jednostki uczestnictwa / certyfikatu inwestycyjnego / tytułu uczestnictwa ustaloną w poprzednim Dniu Wyceny.

Jeżeli podczas następnego dnia, w którym powinna przypadać wycena funduszu docelowego, fundusz również jej nie opublikuje, wówczas niezwłocznie zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

14) w przypadku instrumentów pochodnych:

- kontrakty terminowe typu forward oraz kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap wyceniane są zgodnie z modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

- opcje wyceniane są zgodnie z modelem Blacka-Scholesa;

W przypadku, gdy z uwagi na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany przy zastosowaniu innego uznanego przez rynek modelu wyceny ustalonego uprzednio z depozytariuszem.

III. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

1. Transakcje sell/buy back

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przez fundusz, przy jednoczesnym zobowiązaniu się funduszu do ich odkupienia, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

2. Transakcje typu buy/sell back

Papiery wartościowe nabyte przez fundusz 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.

3. Przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub odsprzedaży mogą być dłużne papiery wartościowe zarówno dopuszczone, jak i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz udziałowe papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu.

IV. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. 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.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 powyżej, wykazuje się w złotych polskich, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego (USD), a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do EURO.

V. Pozostałe zasady dokonywania wyceny

1. Obligacje podporządkowane – w związku z charakterem emisji obligacji, za termin wykupu obligacji przyjmuje się datę opcyjnego wykupu przypadającą na 5 lat przed datą zapadalności obligacji.

2. Za znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat przyjmuje się wolumen równy 0.

3. Modele i metody wyceny składników lokat funduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

4. Każda zmiana stosowanych metod wyceny będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych funduszu.

5. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe fundusz publikuje na stronach internetowych Towarzystwa.

6. W przypadku pojawienia się w portfelu funduszu instrumentu finansowego nie uwzględnionego w Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszu, jego wycena będzie dokonywana w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Niniejsza procedura zostanie niezwłocznie rozszerzona o stosowane zasady wyceny danego instrumentu.

7. W przypadku wystąpienia istotnych informacji lub zdarzeń mających wpływ na wartość instrumentu finansowego zostaje zwołany Komitet Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych w celu weryfikacji bieżącej metody wyceny i wprowadzenia ewentualnych zmian. Ww. zmiany przed wprowadzeniem muszą zostać uzgodnione z depozytariuszem.

8. W Towarzystwie funkcjonuje Komitet ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów wartościowych, w składzie:

- Dyrektor Zarządzający Pionem Operacyjnym - Przewodniczący Komitetu,
- Prezes Zarządu lub inny Członek Zarządu zastępujący Prezesa każdorazowo wyznaczony przez Prezesa,
- Dwóch pracowników podmiotu wykonującego dla funduszy usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych – (jeden z nich – jako Sekretarz Komitetu),
- Pracownik Biura Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego,
- Pracownik Biura Ryzyka Rynkowego.

Do kompetencji Komitetu należy:

- a) Uzgodnienie i zaakceptowanie Szczegółowych Zasad Wyceny Aktywów i Zobowiązań Funduszy/Portfeli zarządzanych przez KBC TFI oraz ich okresowy przegląd;

- b) Określanie na podstawie obowiązujących przepisów prawa modeli wyceny dla specyficznych instrumentów finansowych nie uwzględnionych w Szczegółowych Zasadach Wyceny Aktywów i Zobowiązań Funduszy/Portfeli zarządzanych przez KBC TFI;
 - c) Weryfikacja i opiniowanie modeli wyceny dla specyficznych instrumentów finansowych dostarczonych przez podmioty zewnętrzne;
 - d) Powoływanie Grupy Roboczej, której celem jest nadzór i koordynacja czynności związanych z procesem negocjacji z emitentami instrumentów finansowych zagrożonych trwałą utratą wartości, rozmowami z innymi wierzycielami oraz stałą obserwacją zdarzeń mogących być przyczyną do podjęcia decyzji, o której mowa w ppkt. e poniżej.
 - e) Decydowanie o zasadności dokonania zmiany zasad wyceny instrumentu zagrożonego trwałą utratą wartości oraz koordynacja procesu stworzenia odpowiedniej metodologii wyceny tegoż instrumentu.
 - f) Zapewnienie zgodności akceptowanych metodologii wyceny z obowiązującym prawem poprzez konsultacje z przedstawicielem audytora zewnętrznego, depozytariusza oraz klientami, którzy wskazali zasady wyceny aktywów portfeli zarządzanych na zlecenie;
 - g) Inne kwestie dotyczące metodologii wyceny papierów wartościowych.
9. Comiesięczny wybór rynku oraz codzienne ceny instrumentów użyte do wyceny aktywów funduszy są potwierdzane z depozytariuszem. Dodatkowo, podczas przeprowadzania badania ksiąg funduszy, są weryfikowane za pomocą badania wybranej próby, przez audytora. Proces codziennej weryfikacji danych służących do wyceny określa procedura operacyjna.
10. Metodologia wyceny dla nowych instrumentów finansowych, jest potwierdzana z depozytariuszem oraz akceptowana przez audytora.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

W badanym okresie wprowadzono zmiany w zakresie naliczania odsetek od rachunków bankowych oraz depozytów. Przed zmianą odsetki za pierwszy dzień były naliczane w dniu założenia depozytu / wystąpienia salda, od którego były naliczane. Po zmianie, naliczenie ma miejsce w dniu następnym. Zmiana ta nie ma istotnego wpływu na dane finansowe, zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym, odnoszące się do okresów poprzednich.

Ponadto, w okresie zmieniono sposób wyboru rynku głównego dla obligacji Skarbu Państwa oraz zmodyfikowano sposób ustalania ceny przyjętej do wyceny instrumentów finansowych, w przypadku gdy nie jest dostępna cena instrumentu finansowego notowanego na aktywnym rynku. Zmiany te nie mają wpływu na dane finansowe za poprzednie okresy sprawozdawcze.

NOTA - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu (w tys.)	2016-06-30	2015-12-31
1. Z tytułu zbytych lokat	193	2 391
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4. Z tytułu dywidend	0	0
5. Z tytułu odsetek	1	1
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8. Z tytułu subskrypcji akcji	0	0
9. Z tytułu nienależnie pobranych prowizji bankowych	0	0
10. Pozostałe	0	0
RAZEM	194	2 392

NOTA - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu (w tys.)	2016-06-30	2015-12-31
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	4 760
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	64 541	58 743
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	2 322	1 922
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	30	367
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	328	220
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	72	5
13. Z tytułu opłaty za zarządzanie	194	265
14. Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	77	75
15. Pozostałe zobowiązania	1	104
Razem	67 565	66 461

NOTA - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

2016-06-30			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Banki:			1 660
a) Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	1 160	1 160
b) Bank PKO BP	PLN	500	500
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

2015-12-31			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Banki:			1 245
a) Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	1 160	1 160
b) mBank S.A.	EUR	20	85
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

NOTA - 5 Ryzyka

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe notowane na aktywnym rynku.

2016-06-30		2015-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
15 119	4,61	16 940	4,15

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy. Zobowiązaniami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2016-06-30		2015-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
240 612	73,28	352 158	86,23

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe może dotyczyć ryzyka kontrahenta, jak również ryzyka rozliczeń. Ryzyko kontrahenta występuje w sytuacji, gdy emitent nie reguluje swoich zobowiązań. Natomiast ryzyko rozliczeń występuje w sytuacji, gdy druga strona transakcji zawiedzie. Z ryzykiem tym mamy do czynienia, gdy transakcja zawierana jest na rynku, w którym nie występuje gwarantowany system rozliczeń, co niesie za sobą ryzyko spłaty przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmiennokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych i środków pieniężnych oraz niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcje typu buy-sell-back.

Składnikami lokat portfeli Subfunduszu mogą być dłużne instrumenty finansowe obarczone takim ryzykiem kredytowym. Dobór tychże instrumentów poprzedzony jest rzetelną analizą wiarygodności kredytowej emitenta uwzględniającej elementy ilościowe oraz jakościowe (ilościowe składniki aktualnych sprawozdań finansowych, sytuacja branży, w której działa spółka, dane makroekonomiczne, ratingi zewnętrzne, wszelkie dostępne informacje jakościowe na temat spółki – emitenta). Towarzystwo przyznaje emitentom rating wewnętrzny, na podstawie, którego emitenci grupowani są wg klas ryzyka kredytowego. Do portfela Subfunduszu dopuszczane są tylko instrumenty podmiotów, których wiarygodność kredytowa została oceniona jako wysoka. Na bieżąco monitorowane są limity koncentracji w papiery pojedynczego emitenta o danym ratingu oraz łącznej koncentracji w papiery o danym ratingu. Ratingi emitentów instrumentów znajdujących się w portfelu są regularnie aktualizowane. Sytuacja finansowa emitentów, u których zaobserwowany zostanie spadek wiarygodności

kredytowej poniżej pewnego dopuszczalnego poziomu, poddawana jest szczegółowej analizie i badana jest z większą częstotliwością. W przypadku podmiotów, których wiarygodność kredytowa spada do nieakceptowanego poziomu, możliwa jest korekta ceny wyemitowanych przez nich instrumentów w dół w ramach procedury impairmentu (trwałej utraty wartości przez papier wartościowy). Subfundusz przechowuje środki pieniężne, w tym depozyty bankowe, na rachunkach prowadzonych przez depozytariusza. Zgodnie z zapisami art. 81 Ustawę funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, aktywa te nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko depozytariuszowi i nie wchodzi do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem naprawczym. W związku z powyższym, w nocie powyżej zostały ujęte wyłącznie następujące kategorie aktywów:

- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

2016-06-30		2015-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
64 541	19,66	58 743	14,38

- papiery komercyjne (za wyjątkiem gwarantowanych przez Skarb Państwa)

2016-06-30		2015-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
141 162	42,98	204 398	50,06

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym.

Subfundusz może inwestować w instrumenty finansowe denominowane w obcych walutach. Z uwagi na możliwość zmiany kursu względem złotych polskich, w których dokonywana jest wycena Subfunduszu, aktywa Subfunduszu są obciążone ryzykiem walutowym. W zależności od kierunku zmian kursu, może nastąpić wzrost lub spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu prezentowanej w złotych polskich.

2016-06-30	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa			
1. Środki pieniężne	EUR	-	-
2. Należności	-	-	-
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
a) dłużne papiery wartościowe	EUR	504	2 229
II. Zobowiązania			

2015-12-31	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa			
1. Środki pieniężne	EUR	20	0,02
2. Należności	-	0	0,00
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
a) dłużne papiery wartościowe	EUR	502	0,12
II. Zobowiązania			

5.4. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję 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. poz. 538) przy zastosowaniu metody zaangażowania.

NOTA - 6 Instrumenty pochodne

Stan na 2016-06-30

Instrument pochodny	Emitent	Liczba	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPCJA M.W. TRADE (2018-06-26)	M.W. Trade S.A.	3 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3000732.02.	0	2017-12-28	0	0
OPCJA POZBUD (2019-02-13)	Pozbud T&R S.A.	2 100	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2124471.13.	0	2018-08-12	0	0
OPCJA ROBYG (2019-02-06)	Robyg S.A.	10 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1018054.94.	0	2018-08-06	0	0
Opcja Ronson (2019-04-19)	Ronson Europe N.V. S.A.	2 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2525769.42.	0	2018-10-19	0	0
OPCJA STR SPEC(2018-07-03)	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2 500	Obligacja, PLN,, Całkowita wartość bazowa 2539576.68.	0	2018-01-03	0	0
OPCJA_WBE (2017-11-14)	WB Electronics S.A.	3 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3524293.73.	0	2017-05-14	0	0
OPCJA ECHO (2018-04-23)	Echo Investment S.A	4 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 4541472.25..	0	2017-10-23	-1	0

Stan na 2016-06-30

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys.	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż waluty	FX Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego na obligacjach denominowanych w walucie obcej	-81	05/07/2016	500 000 EUR	05/07/2016	05/07/2016
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-504	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	10 000 000	14/05/2025	14/05/2025

Typ	Rodzaj	Cel otwarcia	Wartość	Wartość i	Kwota	Termin	Termin
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-1 287	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	16 000 000	18/06/2025	18/06/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-365	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	23/06/2025	23/06/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-85	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	29/06/2026	29/06/2026
RAZEM:			-2 322				

Stan na 2015-12-31

Instrument pochodny	Emitent	Liczba	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPCJA BENEFIT (2018-06-01)	Benefit Systems S.A.	1 400	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1403596.88.	0	2017-12-01	0	0
OPCJA DUON (2018-06-08)	Grupa Duon S.A.	600	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 601531.49.	0	2017-12-08	0	0
OPCJA ELZAB (2018-04-03)	Zakłady Urządzeń Komputerowych ELZAB S.A.	1 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1008933.83.		2017-10-03		
OPCJA M.W. TRADE (2018-06-26)	M.W. Trade S.A.	3 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3001090.88.	0	2017-12-28	0	0
OPCJA PAGED (2017-08-14)	Paged S.A.	1 550	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1580987.24.	0	2017-02-13	0	0
OPCJA POZBUD (2019-02-13)	Pozbud T&R S.A.	3 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3557440.73.	0	2018-08-13	0	0
OPCJA ROBYG (2019-02-06)	Robyg S.A.	20 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2036868.60.	0	2018-08-06	0	0
Opcja Ronson (2019-04-19)	Ronson Europe N.V. S.A.	2 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2526459.11.	0	2018-10-19	0	0
Opcja WBE (2017-11-14)	WB Electronics S.A.	5 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 5035078,86	0	2017-05-14	0	0

Instrument pochodny	Emitent	Liczba	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPCJA STR SPEC(2018-07-03)	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2 500	Obligacja, PLN,, Całkowita wartość bazowa 2539876.47.	0	2018-01-03	0	0
Opcja ECHO (2018-04-23)	Echo Investment S.A.	3 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3.025.107,77	0	2017-10-23	-1	0

Stan na 2015-12-31

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys.	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż waluty	FX Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego na obligacjach denominowanych w walucie obcej	0	04/01/2016	500 000 EUR	04/01/2016	04/01/2016
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-408	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	10 000 000	14/05/2025	14/05/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-1 185	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	16 000 000	18/06/2025	18/06/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-329	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	23/06/2025	23/06/2025
RAZEM:			-1 922				

NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu (w tys.)	2016-06-30	2015-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	64 541	58 743
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA - 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA - 9 Waluty i różnice kursowe

WALUTOWA STRUKTURA BILANSU	2016-06-30		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Środki pieniężne	EUR	-	-
2. Dłużne papiery wartościowe	EUR	504	2 229
Razem	-	504	2 229

WALUTOWA STRUKTURA BILANSU	2015-12-31		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Środki pieniężne	EUR	20	85
2. Dłużne papiery wartościowe	EUR	502	2 138
Razem	-		2 223

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Dłużne papiery wartościowe	0	82	0	0
Środki pieniężne	45	0	0	0
Razem	45	82	0	0

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Razem	0	0	0	0

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-06-30			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	-34
Razem	0	0	0	-34

ŚREDNI KURS NBP	2016-06-30	2015-12-31
EUR	4,4255	4,2615

NOTA - 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA - 10.1 i 10.2 Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowa nego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowa nego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowa nego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	- 1 182	1 978	521	-602	705	-693
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-321	-512	1920	-1 939	817	155
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Pozostałe: z tytułu	45	82	0	0	0	-34

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowa nego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowa nego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowa nego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
różnic kursowych						
Razem	-1 458	1 548	2 441	-2 541	1 522	-572

NOTA - 10.3 Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA - 10.4 Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

NOTA - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z obowiązującym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne w wysokości nie większej niż 1,5% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Subfunduszu. Zgodnie z Uchwałą Zarządu Nr 141/2013 z dnia 16 października 2013 roku, od dnia 21 października 2013 roku Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem w wysokości 0,9% rocznie.

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego na zasadach określonych w Statucie Funduszu, pokrywa wszelkie koszty działalności Subfunduszu, z wyłączeniem:

- 1) kosztów wynagrodzenia za obsługę prawną Subfunduszu, usług świadczonych przez Agenta Transferowego i Depozytariusza, kosztów badania sprawozdań finansowych Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, kosztów dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu, kosztów przygotowania i publikacji materiałów reklamowych Subfunduszu, przygotowania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Subfunduszu oraz kosztów modyfikacji wykorzystywanego przez Subfundusz oprogramowania. Koszty te są kosztami limitowanymi pokrywanymi przez Subfundusz i nie mogą przekroczyć 2,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
- 2) kosztów wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, w wysokości do 3% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu rozpoczęcia jego likwidacji, z zastrzeżeniem, że koszty wynagrodzenia likwidatora pokrywane są bezpośrednio przez Subfundusz do wysokości 100.000 złotych z Aktywów Subfunduszu.
- 3) kosztów prowizji maklerskich i bankowych, prowizji i opłat za przechowywanie Aktywów Subfunduszu przez uprawnione podmioty, opłat za prowadzenie rachunków bankowych, prowizji i odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu, opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Subfundusz oprogramowaniem, opłat sądowych, taks notarialnych, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu. Koszty te są kosztami Nielimitowanymi i Subfundusz pokrywa je w terminach ich wymagalności.

W przypadku jeżeli koszty, o których mowa w ust. 1) przekroczą 2,5% w skali roku, pokrywane są bezpośrednio przez Towarzystwo.

Nie wymienione wyżej koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pokrywało kosztów limitowanych Subfunduszu.

Zgodnie z obowiązującym Statutem, całość wynagrodzenia Towarzystwa jest stała, tzn. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia uzależnionego od wyników Subfunduszu.

Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu pomniejszane jest o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, o ile spełniają oni warunki określone w Statucie. W badanym okresie wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 236 tys. zł z tytułu świadczeń dodatkowych, a w 2014 roku zostało pomniejszone o kwotę 109 tys. złotych.

NOTA - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-06-30	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	260 799	341 938	297 502	259 622
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	180,77	178,95	175,47	169,25

Informacja dodatkowa

W okresie sprawozdawczym :

- 1) Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w księgach.
- 2) Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
- 3) Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
- 4) Nie dokonano korekt błędów podstawowych. Nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 5) Nie wystąpiły żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 30 czerwca 2016 roku.
- 6) W dniu 1 i 2 lutego 2016 roku wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa KBC Subfundusz Pieniężny została zaniżona. Koszty błędnej wyceny zostały w całości zrekompensowane uczestnikom Funduszu.

2016-02-01		2016-02-02	
Błędna wycena	Prawidłowa wycena	Błędna wycena	Prawidłowa wycena
178,96	178,97	178,91	178,92

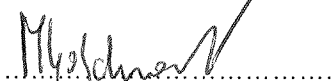
7) Wycena obligacji PBG S.A. w upadłości układowej (Spółka) – Postanowieniem z dnia 25 sierpnia 2015 roku, Sędzia Komisarz stwierdził zawarcie Układu Spółki z Wierzycielami o treści zgodnej z Propozycjami Układowymi Spółki z dnia 28 kwietnia 2015 roku. W związku z tym, w dniu 25 sierpnia 2015 roku Towarzystwo podjęło decyzję o korekcie odpisu aktualizującego należności. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wysokość odpisu wynosiła 83,15%. Przy wyliczeniu kwoty do rozwiązania odpisów Towarzystwo wzięło pod uwagę prawdopodobieństwo spełnienia się warunków układu, zdyskontowane planowane przepływy pieniężne, jak i ryzyko związane z zakładanymi działaniami Grupy PBG.

8) Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, na rynku zostały przeprowadzone prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Agent Transferowy Net Fund

Administration wdrożył zalecenia w 2015 roku, natomiast ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. od dnia 30 czerwca 2016 roku. Powyższa kwestia nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku.

9) Brak informacji innych niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

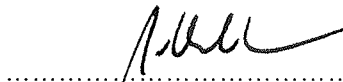


Maciej Gołędzinowski
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy Inwestycyjnych
Net Fund Administration Sp. z o.o.

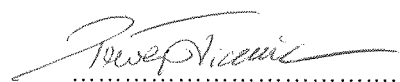
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Prezes Zarządu
Katarzyna Szczepkowska



Członek Zarządu
Jarosław Antonik

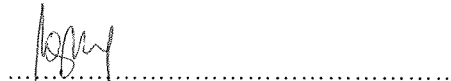


Członek Zarządu
Paweł Niemiec

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Prezes Zarządu
Wojciech Idzik
Net Fund Administration Sp. z o.o.



Członek Zarządu
Anna Kołacka
Net Fund Administration Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku.



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie

mBank S.A, wypełniając obowiązki Depozytariusza na rzecz KBC PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów:

- KBC Subfundusz Papierów Dłużnych,
- KBC Subfundusz Pieniężny,
- KBC Subfundusz Stabilny,
- KBC Subfundusz Aktywny,
- KBC Subfundusz Akcyjny,
- KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- KBC Subfundusz Zmiennej Alokacji,
- KBC Subfundusz Globalny Akcyjny,
- KBC Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- KBC Subfundusz Globalny Ochrony 90 Listopad,

w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2016 za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor
Departament Usług Powierniczych

Artur Jakubowski

Sporządził: *Hanna Wiśniewska*