

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe **ING BSK Fundusze Indeksowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2016 roku. Zapraszamy do zapoznania się z zawartymi w nim informacjami.

**ING BSK Fundusze Indeksowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** utworzony został 18 listopada 2015 roku. W jego ramach wydzielono trzy subfundusze: ING BSK Indeks WIG20\*, ING BSK Indeks MSCI EMU oraz ING BSK Indeks S&P 500. Fundusz zarządzany jest przez Amundi Polska TFI S.A.

Szczegółowe dane o strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszy ING BSK Fundusze Indeksowe SFIO znajdują Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

Zachęcamy do zapoznania się także z poniższym komentarzem dotyczącym sytuacji rynkowej w pierwszej połowie 2016 roku oraz z wynikami subfunduszy.

## Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2016 r.

W I połowie 2016 roku nie brakowało wydarzeń, które silnie wpłynęły na koniunkturę na rynkach akcji i obligacji. Dwa z nich miały jednak szczególnie duże znaczenie. Początek roku przyniósł obawy o wzrost gospodarczy gospodarki światowej, głównie w kontekście niepewnej sytuacji w gospodarce chińskiej, co przyczyniło się do wyprzedaży aktywów uznawanych za ryzykowne. Tendencja ta została powstrzymana już w styczniu i w lutym, a głównym impulsem była zmiana retoryki FED, który zaczął wycofywać się z obietnic podwyżek stóp. W czerwcu referendum w kwestii opuszczenia przez Wielką Brytanię Unii Europejskiej przyniosło zaskakujący rezultat. Większość Brytyjczyków opowiedziała się za Brexitem. Wynik głosowania przyniósł krótkotrwałą wyprzedaż na rynkach akcji i obligacji, ale dość szybko inwestorzy uznali, że taki rozwój wydarzeń oznacza utrzymanie łagodnej polityki monetarnej przez banki centralne i zmniejszenie szans na odbicie inflacji, a negatywny wpływ na wzrost gospodarczy na świecie będzie ograniczony. W konsekwencji rynki akcji i obligacji zanotowały wzrosty, które przybrały na sile w lipcu.

**W USA** słabsze dane o wzroście gospodarczym i zawirowania na rynkach światowych skłoniły FED do zmiany polityki monetarnej, zapowiedzianej w grudniu ubiegłego roku. Wówczas FED zapowiadał, że w 2016 roku możliwe są cztery podwyżki stóp. Już w styczniu komunikat został złagodzony, co spowodowało osłabienie dolara, a pośrednio również poprawę sytuacji na rynkach surowcowych i większości rynków wschodzących.

**W strefie euro** nadal duże znaczenie dla rynków kapitałowych mają działania Europejskiego Banku Centralnego. W marcu ECB obniżył stopę depozytową do -0,4% z -0,3%, a miesięczna kwota skupu aktywów została podniesiona z 60 do 80 mld euro i rozszerzono zakres skupu o obligacje korporacyjne.

I półrocze 2016 roku **w polskiej gospodarce** to okres dalszego solidnego wzrostu gospodarki (choć wolniejszego niż w roku 2015) i uporczywej deflacji. W I kwartale wzrost gospodarczy wyniósł 3% r./r. i prawdopodobnie utrzymał to tempo w II kwartale. W porównaniu z IV kwartałem 2015 roku, gdy gospodarka rozpędziła się do 4,3% r./r., nie był to wynik imponujący, ale w końcówce ubiegłego roku dodatkowy impuls wzrostowy stanowiły wydatki publiczne, których zabrakło w kolejnym kwartale. Główną bolączką polskiej gospodarki jest spadek inwestycji. Tendencja ta jest związana z wejściem w nową perspektywę unijnego budżetu, co przełożyło się na zahamowanie projektów infrastrukturalnych. Poprawy sytuacji można oczekiwać dopiero w roku przyszłym, więc w tym roku głównym motorem wzrostu gospodarki będzie konsumpcja indywidualna. W tym obszarze dostrzegalny jest już pozytywny wpływ programu 500+ i można oczekiwać, że w kolejnych miesiącach będzie się on utrzymywał.

Rosnąca gospodarka tworzy coraz więcej nowych miejsc pracy, spada więc stopa bezrobocia. W czerwcu stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 8,8%. Rosły wynagrodzenia brutto, które w czerwcu bieżącego roku w porównaniu z czerwcem roku ubiegłego wzrosły o 5,3%. Taka sytuacja na rynku pracy wspiera konsumpcję i optymizm konsumentów.

Pomimo pozytywnych tendencji w gospodarce, w Polsce nadal mamy do czynienia z deflacją. Częściowo jest ona spowodowana spadkami cen surowców, z którymi mieliśmy do czynienia w II połowie ubiegłego roku, ale widoczny jest również brak presji na wzrost cen producentów. Taka sytuacja utwierdza Radę Polityki Pieniężnej w utrzymywaniu obecnej polityki monetarnej. Stopa referencyjna wynosi 1,5% i mało prawdopodobne, by nastąpiła jej zmiana przynajmniej do końca tego roku.

## Sytuacja na polskim rynku akcji

W I półroczu br. główne kierunki zmian indeksów na GPW wyznaczone były przez trendy światowe, natomiast były one dodatkowo korygowane przez wydarzenia na polskiej scenie politycznej. Dwa główne czynniki ryzyka

wiszące nad polskim rynkiem akcji dotyczyły obligatoryjnego przewalutowania po kursie „sprawiedliwym” kredytów frankowych przez banki i likwidacji OFE poprzez nacjonalizację zgromadzonych tam środków. W obu przypadkach ryzyko to istotnie się zmniejszyło. Nowa propozycja dotycząca kredytów frankowych nie zakłada natychmiastowego przewalutowania, a główny koszt, który banki mają ponieść w najbliższym czasie, to zwrot kosztów spreadów walutowych. To znacznie łagodniejsza wersja projektu niż ta z początku roku, która według wyliczeń KNF miała kosztować banki nawet 67 mld zł. Zgodnie z „Planem zrównoważonego rozwoju” premiera Morawieckiego, OFE zostaną przekształcone w fundusze inwestycyjne, ale nadal będą zarządzane przez prywatne instytucje.

Pozytywny wpływ tych informacji na rynku ujawnił się jednak dopiero w lipcu. W skali półrocza główny indeks giełdowy WIG stracił 3,7%. Pod presją znajdowały się również średnie spółki zgromadzone w indeksie mWIG 40, który stracił 4,9%. Małe spółki z indeksu sWIG 80 straciły 0,25%.

#### Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych

Polskie obligacje skarbowe znajdowały się pod wpływem pozytywnych tendencji panujących na rynku obligacji rynków wschodzących i ryzyk specyficznych dla naszego rynku, związanych z obawami o sytuację budżetu państwa, zamieszaniem wokół Trybunału Konstytucyjnego i możliwością obniżek ratingów Polski. Ta ostatnia groźba stała się szczególnie realna po styczniowej obniżce ratingu Polski, dokonanej przez agencję Standard & Poor's. Na szczęście pozostałe agencje obniżyły jedynie perspektywę ratingu, a nie sam rating. W konsekwencji, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych charakteryzowały się znaczną zmiennością, a w skali półrocza zanotowały niewielki spadek z poziomu 2,94% do 2,91%, choć w międzyczasie rosły nawet powyżej poziomu 3,30%. W tym samym czasie zmiana wartości benchmarku właściwego dla subfunduszu Amundi Obligacji (Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Govt All > 1 Yr TR), wyniosła (+) 2,03%.

W opisanych powyżej warunkach rynkowych subfundusze ING BSK Fundusze Indeksowe SFIO osiągnęły następujące stopy zwrotu<sup>1</sup>:

|                         | Stopa zwrotu<br>za dany okres <sup>1</sup> |
|-------------------------|--------------------------------------------|
| ING BSK Indeks WIG20*   | -5,71%                                     |
| ING BSK Indeks MSCI EMU | -13,42%                                    |
| ING BSK Indeks S&P 500  | -0,52%                                     |

<sup>1</sup> przedstawione stopy zwrotu zostały osiągnięte od 31.12.2015 do 30.06.2016.

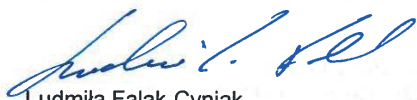
Z poważaniem,



Gabriele Tavazzani  
Prezes Zarządu



Julien Bernard  
Członek Zarządu



Ludmiła Falak-Cyniak  
Członek Zarządu



Kazimierz Fedak  
Członek Zarządu

Warszawa, 29 sierpnia 2016 roku

\*Prawa własności intelektualnej do indeksu WIG20, jego opisu i sposobu obliczania przysługują Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która nie oferuje subfunduszu ING BSK Indeks WIG20, nie emituje i nie autoryzuje go, ani w żaden sposób nie odpowiada za skutki inwestycji w subfundusz ING BSK Indeks WIG20.

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Rady Nadzorczej Amundi Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu ING BSK Indeks S&P 500 („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ING BSK Fundusze Indeksowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, 02-092, ul. Żwirki i Wigury 18A, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, 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 Amundi Polska 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.

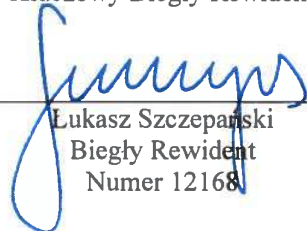
### *Wniosek*

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 od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączanego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 29 sierpnia 2016 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Lukasz Szczepański  
Biegły Rewident  
Numer 12168

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ING BSK INDEKS S&P 500  
WYDZIELONY W RAMACH**

**ING BSK FUNDUSZE INDEKSOWE SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

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

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### Nazwa Subfunduszu

ING BSK Indeks S&P 500 (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ING BSK Fundusze Indeksowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 18 listopada 2015 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1247. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2014 r. poz. 157) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego wydzielono następujące Subfundusze:

1. ING BSK Indeks WIG 20,
2. ING BSK Indeks MSCI EMU,
3. ING BSK Indeks S&P 500.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony. Subfundusz ma jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy ul. Żwirki i Wigury 18A, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000457486), zwane dalej „Towarzystwem”.

### Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

### Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Do dnia 22 maja 2016 roku Subfundusz obowiązywały następujące ograniczenia inwestycyjne:

1. Fundusz może lokować od 70 % do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa kategorii OHP (ISIN (A) LU1250884654) emitowane przez subfundusz zagraniczny Index Equity USA wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds. Subfundusz Index Equity USA odzwierciedla skład uznanego indeksu S&P500, w związku z tym do 100 % wartości aktywów subfunduszu Index Equity USA jest lokowane w akcje spółek, które wchodziły w skład indeksu S&P 500.
2. W zakresie nieuregulowanym w pkt. 1, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 10-13 Statutu Funduszu.
3. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Od dnia 23 maja 2016 roku Subfundusz obowiązują następujące ograniczenia inwestycyjne:

1. Fundusz może lokować od 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa kategorii OHP (ISIN (A) LU1250884654) emitowane przez subfundusz zagraniczny Index Equity USA wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Amundi Funds. Subfundusz Index Equity USA odzwierciedla skład uznanego indeksu S&P500, w związku z tym do 100 % wartości aktywów subfunduszu Index Equity USA jest lokowane w akcje spółek, które wchodzi w skład indeksu S&P 500.
2. W zakresie nieuregulowanym w pkt. 1, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 10-13 Statutu Funduszu.
3. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

**Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

# I. ZESTAWNIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2016-06-30                            |                                        | 2015-12-31                            |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 5 694                                 | 98,04%                                 | 4 310                                 | 99,39%                                 |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                      | -                                     | -                                      |
| Suma:                                                                                            | 5 694                                 | 98,04%                                 | 4 310                                 | 99,39%                                 |

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PW

# TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE<br>PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA<br>GRANICĄ |                                  |             |                       |                           |        |                                          |                                                       |                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|-----------------------|---------------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                                                                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Nazwa emitenta        | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
| Aktywny rynek regulowany                                                                                                          |                                  |             |                       | -                         | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| Aktywny rynek nieregulowany                                                                                                       |                                  |             |                       | -                         | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| Nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                     |                                  |             |                       |                           | 1 426  | 5 694                                    | 5 744                                                 | 98,04%                                    |
| AMUNDI FUNDS - INDEX EQUITY USA,<br>OPEN-END FUND, SICAV (LU1250884654)                                                           | Nienotowane na<br>aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | AMUNDI FUNDS<br>SICAV | Luksemburg                | 1 426  | 5 694                                    | 5 744                                                 | 98,04%                                    |
| Suma:                                                                                                                             |                                  |             |                       |                           | 1 426  | 5 694                                    | 5 744                                                 | 98,04%                                    |

PW

## II. BILANS

| BILANS                                                                        | 2016-06-30   | 2015-12-31   |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>5 859</b> | <b>4 292</b> |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 87           | 16           |
| 2) Należności                                                                 | 28           | 10           |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -            | -            |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | -            | -            |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -            | -            |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 5 744        | 4 266        |
| - dłużne papiery wartościowe                                                  | -            | -            |
| 6) Nieruchomości                                                              | -            | -            |
| 7) Pozostałe aktywa                                                           | -            | -            |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>51</b>    | <b>17</b>    |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>5 808</b> | <b>4 275</b> |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>                                                | <b>5 811</b> | <b>4 325</b> |
| 1) Kapitał wpłacony                                                           | 6 273        | 4 325        |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -462         | -            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>-53</b>   | <b>-6</b>    |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -48          | -6           |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -5           | -            |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>50</b>    | <b>-44</b>   |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>5 808</b> | <b>4 275</b> |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                | 58 303,7495  | 43 257,0280  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa *)                            | 99,61        | 98,82        |

\*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w pełnych złotych, a nie w tysiącach złotych.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2016-01-01<br>do 2016-06-30 | od 2015-11-18<br>do 2015-12-31 *) |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1</b>                       | <b>2</b>                          |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | -                              | -                                 |
| Przychody odsetkowe                                                        | 1                              | 2                                 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                                 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                                 |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                                 |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>                                              | <b>43</b>                      | <b>8</b>                          |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 37                             | 7                                 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                                 |
| Oplaty dla depozytariusza                                                  | 4                              | -                                 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | -                              | -                                 |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                                 |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 2                              | 1                                 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                         | -                              | -                                 |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                                 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                                 |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                                 |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości                               | -                              | -                                 |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                                 |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                                 |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                          |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>43</b>                      | <b>8</b>                          |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-42</b>                     | <b>-6</b>                         |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>89</b>                      | <b>-44</b>                        |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -5                             | -                                 |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -                              | -                                 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 94                             | -44                               |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -                              | -                                 |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>47</b>                      | <b>-50</b>                        |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    | 0,81                           | -1,16                             |

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 18 listopada 2015 roku.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                   | od 2016-01-01 do 2016-06-30 | od 2015-11-18 do 2015-12-31 *) |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                              |                             |                                |                   |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               | 4 275                       |                                | -                 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                                           | 47                          |                                | -50               |
| a) przychody z lokat netto                                                                           | -42                         |                                | -6                |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                        | -5                          |                                | -                 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                   | 94                          |                                | -44               |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                | 47                          |                                | -50               |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):                                            | -                           |                                | -                 |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                        | -                           |                                | -                 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                           | -                           |                                | -                 |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                      | -                           |                                | -                 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)                                                | 1 486                       |                                | 4 325             |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                                                | 1 948                       |                                | 4 325             |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)                                               | -462                        |                                | -                 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                     | 1 533                       |                                | 4 275             |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                            | 5 808                       |                                | 4 275             |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | 4 636                       |                                | 4 228             |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                      |                             |                                |                   |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym                                                  |                             |                                |                   |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                | 19 762,7876                 |                                | 43 257,9920       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                            | 4 716,0661                  |                                | 0,9640            |
| Saldo zmian                                                                                          | 15 046,7215                 |                                | 43 257,0280       |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności Subfunduszu                                      |                             |                                |                   |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                | 63 020,7796                 |                                | 43 257,9920       |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                            | 4 717,0301                  |                                | 0,9640            |
| Saldo zmian                                                                                          | 58 303,7495                 |                                | 43 257,0280       |
| 3.Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                         | 43 257,0280                 |                                | 43 257,0280       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                  |                             |                                |                   |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego     | 98,82                       |                                | -                 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego        | 99,61                       |                                | 98,82             |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)   | 1,61%                       |                                | -9,79%            |
|                                                                                                      |                             |                                |                   |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny  | 88,59                       | 2016-02-10                     | 96,10 2015-12-21  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | 100,90                      | 2016-06-09                     | 100,68 2015-12-02 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym      | 99,61                       | 2016-06-30                     | 98,82 2015-12-31  |
| Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                      | 1,87%                       |                                | 1,57%             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                        | 1,60%                       |                                | 1,37%             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                 | -                           |                                | -                 |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                            | 0,17%                       |                                | -                 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                      | -                           |                                | -                 |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                      | 0,09%                       |                                | 0,20%             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                                                   | -                           |                                | -                 |

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 18 listopada 2015 roku.

\*\*) Do wyliczenia zmiany procentowej w poprzednim okresie sprawozdawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31.12.2015 r. oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg pomocniczych zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 10:00 w Dniu Dokonania Wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 10:00 Subfundusz nie otrzymał

PW

potwierdzenia zawarci transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.

17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Godziną, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku jest godzina 13:30 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku.
  - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości.
  - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, tytułu uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej jednostki uczestnictwa takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 13.30 czasu polskiego.

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – każdy dzień roboczy w Polsce, który jest dniem publikacji wyceny wszystkich subfunduszy zagranicznych, których tytuły uczestnictwa są głównym przedmiotem lokat Subfunduszy zgodnie z częścią II Statutu; Informacja o dniach niebędących Dniami Wyceny dostępna jest w Towarzystwie i u Dystrybutora.

#### **Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 r, poz. 1047, z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 poz. 1859).

#### **Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

#### **Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

#### **Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji.

## Nota nr 2 Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU                                                     | 2016-06-30 | 2015-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>28</b>  | <b>10</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 28         | 10         |
| - należności od TFI                                                               | 28         | 10         |

## Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU                                                          | 2016-06-30 | 2015-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>51</b>  | <b>17</b>  |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -          | -          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu                          | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 22         | -          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu                                                    | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu                                                  | -          | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -          | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -          | -          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -          | -          |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 29         | 17         |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | -          | -          |

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2016-06-30                                        |                                                                      | 2015-12-31                                        |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty                                               | -                                                 | 87                                                                   | -                                                 | 16                                                                   |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                            | -                                                 | 87                                                                   | -                                                 | 16                                                                   |
| PLN                                                             | 87                                                | 87                                                                   | 16                                                | 16                                                                   |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2016-01-01 do 2016-06-30                       |                                                                      | od 2015-11-18 do 2015-12-31 *)                    |                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                              | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych **)                                                           | -                                                 | 104                                                                  | -                                                 | 1 016                                                                |
| PLN                                                                                                                          | 104                                               | 104                                                                  | 1 016                                             | 1 016                                                                |

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 18 listopada 2015 roku.

\*\*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

## NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

## Nota nr 5 Ryzyka

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2016-06-30                                                           | 2015-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                  | -                                                                    | -                                                                    |
| Suma:                                                          | -                                                                    | -                                                                    |

\*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe oraz weksle.

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 2016-06-30                                                           | 2015-12-31                                                           |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                            | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)            | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)         | -                                                                    | -                                                                    |
| Zobowiązania (***)                                         | -                                                                    | -                                                                    |
| Suma:                                                      | -                                                                    | -                                                                    |

\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

\*\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

| NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                                | 2016-06-30                                                           | 2015-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 87                                                                   | 16                                                                   |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 87                                                                   | 16                                                                   |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | -                                                                    | -                                                                    |

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcje typu buy-sell-back.

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

| NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                      | 2016-06-30                                                           | 2015-12-31                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | -                                                                    | -                                                                    |

**Nota nr 6 Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

**Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe**

Nie dotyczy

**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2016-01-01 do 2016-06-30                                  |                                                                 | od 2015-11-18 do 2015-12-31 *)                               |                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                                        | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | -5                                                           | 94                                                              | -                                                            | -44                                                             |
| Nieruchomości                                                          | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| Pozostałe                                                              | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| Suma:                                                                  | -5                                                           | 94                                                              | -                                                            | -44                                                             |

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 18 listopada 2015 roku.

**NOTA-10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu**

Nie dotyczy

**NOTA-10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat**

Nie dotyczy

## Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

### NOTA-11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo Nie dotyczy

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA    | od 2016-01-01 do 2016-06-30             | od 2015-11-18 do 2015-12-31 *)          |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                              | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 37                                      | 7                                       |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -                                       | -                                       |
| Suma:                                        | 37                                      | 7                                       |

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 18 listopada 2015 roku.

### Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                          | 2015-12-31 | 2014-12-31 *) | 2013-12-31 *) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 4 275      | -             | -             |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 98,82      | -             | -             |

\*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 18 listopada 2015 roku.

## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

### 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

#### a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

#### b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

#### c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

### 5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 sierpnia 2016 roku Pan Julien Bernard z dniem 1 września 2016 roku zostanie odwołany ze stanowiska Członka Zarządu Spółki.

W związku 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, w okresie od dnia 28 grudnia 2015 roku do dnia 29 stycznia 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w zakresie zamian i konwersji. W wyniku zaleceń pokontrolnych, w dniu 28 czerwca 2016 roku dokonano zmiany sposobu przeprowadzania zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych, a także przeprowadzania konwersji jednostek uczestnictwa pomiędzy funduszami. Obecnie przeprowadzane są szczegółowe analizy wprowadzenia dalszych zmian w związku z kolejnym stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego. Statut ING BSK Fundusze Indeksowe SFIO nie dopuszcza możliwości dokonywania konwersji ani zamian. W związku z powyższym kwestia ta nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

# Amundi

## ASSET MANAGEMENT

### ING BSK FUNDUSZE INDEKSOWE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ING BSK INDEKS S&P 500

Podpisy osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski  
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



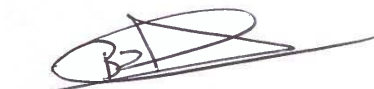
Gabriele Tavazzani  
Prezes Zarządu Amundi Polska TFI S.A.



Ludmiła Falak-Cyniak  
Członek Zarządu Amundi Polska TFI S.A.



Kazimierz Fedak  
Członek Zarządu Amundi Polska TFI S.A.



Julien Bernard  
Członek Zarządu Amundi Polska TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki  
Prezes Zarządu  
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.



Robert Chmielewski  
Członek Zarządu  
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla ING BSK Fundusze Indeksowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ING BSK Indeks S&P 500 za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Sławomir Trapszo

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz