

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

Załącznikami do niniejszego sprawozdania finansowego funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są sprawozdania jednostkowe Subfunduszy:

- Credit Agricole Akcji Nowej Europy,
- Credit Agricole Akcyjny,
- Credit Agricole Dynamiczny Polski,
- Credit Agricole Lokacyjny,
- Credit Agricole Stabilnego Wzrostu.



Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej

nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

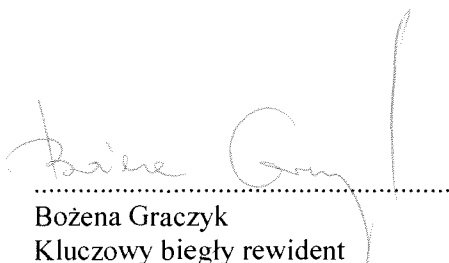
Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 670 078 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 690 384 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 92 521 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 142 735 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

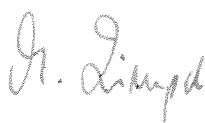
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Michał Zimpel

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)



Data: 18 kwietnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Połączone zestawienie lokat.....	11
Połączony bilans	12
Połączony rachunek wyniku z operacji	13
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.....	14

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Credit Agricole FIO).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi Subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 28 kwietnia 2003 r.

Numer rejestru: RFi 136

Utworzenie Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 22.09.2011 r. LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty) rozpoczął działalność w dniu 28 kwietnia 2003 roku. Fundusz do dnia 30 czerwca 2005 roku działał pod nazwą LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO). Zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd S.A. z dnia 28 czerwca 2005 roku o numerze DFI/W/4032-8/5-2-3080/05 1 lipca 2005 roku nastąpiło przekształcenie w drodze zmiany statutu funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO w fundusz parasolowy LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty (od dnia 23.09.2011 r. Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty).

Wejście w życie zmian Statutu funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO spowodowało wyodrębnienie się Subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu (obecnie Credit Agricole Stabilnego Wzrostu). Ponadto:

- 1) aktywa i zobowiązania Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stały się aktywami i zobowiązaniami Subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu,
- 2) jednostki uczestnictwa Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stały się jednostkami uczestnictwa w Subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu,
- 3) rejestry Uczestników Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stały się subrejestrami Uczestników Subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu,
- 4) rejestr aktywów Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stał się subrejestrem aktywów Subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu.

Powyższe zmiany – zgodnie z postanowieniami statutu – zostały ogłoszone na stronach internetowych www.lukasbank.pl w dniu 1 lipca 2005 roku.

26 września 2005 roku został utworzony drugi z Subfunduszy funduszu LUKAS FIO, a mianowicie Subfundusz LUKAS Dynamiczny Polski (obecnie Credit Agricole Dynamiczny Polski). 3 listopada 2006 roku zostały utworzone trzeci i czwarty z Subfunduszy funduszu LUKAS FIO, a mianowicie Subfundusz LUKAS Akcyjny (obecnie Credit Agricole Akcyjny) i Subfundusz LUKAS Lokacyjny (obecnie Credit Agricole Lokacyjny). 9 maja 2008 roku został utworzony piąty z Subfunduszy funduszu LUKAS FIO, a mianowicie Subfundusz LUKAS Akcji Nowej Europy (obecnie Credit Agricole Akcji Nowej Europy).

W dniu 20 października 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu zmiany nazwy funduszu LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem 136. Fundusz przyjął nazwę Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Zmiana nazw poszczególnych Subfunduszy weszła w życie z dniem ogłoszenia, tj. 23 września 2011 roku, i była następująca:

- Subfundusz LUKAS Stabilnego Wzrostu przyjął nazwę Credit Agricole Stabilnego Wzrostu;
- Subfundusz LUKAS Dynamiczny Polski przyjął nazwę Credit Agricole Dynamiczny Polski;
- Subfundusz LUKAS Akcyjny przyjął nazwę Credit Agricole Akcyjny;
- Subfundusz LUKAS Akcji Nowej Europy przyjął nazwę Credit Agricole Akcji Nowej Europy;
- Subfundusz LUKAS Lokacyjny przyjął nazwę Credit Agricole Lokacyjny;
- Subfundusz LUKAS Bezpieczny przyjął nazwę Credit Agricole Bezpieczny;
- Subfundusz LUKAS Dynamiczny Europejski przyjął nazwę Credit Agricole Dynamiczny Europejski;
- Subfundusz LUKAS Dynamiczny Globalny przyjął nazwę Credit Agricole Dynamiczny Globalny.

Fundusz Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Funduszu Credit Agricole FIO

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ramach funduszu Credit Agricole FIO wyodrębnionych było pięć Subfunduszy:

- Credit Agricole Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Credit Agricole FIO
- Credit Agricole Dynamiczny Polski Subfundusz w Credit Agricole FIO
- Credit Agricole Akcyjny Subfundusz w Credit Agricole FIO
- Credit Agricole Lokacyjny Subfundusz w Credit Agricole FIO
- Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfundusz w Credit Agricole FIO

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 1 lipca 2005 roku.

Credit Agricole Dynamiczny Polski Subfundusz w Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 26 września 2005 roku.

Credit Agricole Akcyjny Subfundusz w Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 3 listopada 2006 roku.

Credit Agricole Lokacyjny Subfundusz w Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 3 listopada 2006 roku.

Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfundusz w Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 9 maja 2008 roku.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Stabilnego Wzrostu Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Subfundusz jest Subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Dynamiczny Polski Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Akcyjny Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Subfundusz jest subfunduszem akcji i co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje na podstawie analizy fundamentalnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Lokacyjny Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości jego Aktywów przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stopy procentowej i ryzyka kredytowego nabywanych dłużnych papierów wartościowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynków zagranicznych, co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) Aktywów Subfunduszu lokowane jest w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane

na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Republiki Austrii, Republiki Czeskiej, Republiki Słowackiej, Republiki Kazachstanu, Macedonii, Republiki Węgierskiej, Rumunii, Republiki Bułgarii, Republiki Słowenii, Republiki Łotewskiej, Republiki Litewskiej, Republiki Estońskiej, Republiki Tureckiej, Republiki Chorwacji, Federacji Rosyjskiej, Ukrainy, Republiki Serbii, Republiki Czarnogóry, Bośni i Hercegowiny.

4. Wybór akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) do portfela następuje na podstawie analizy fundamentalnej.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Stabilnego Wzrostu Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów Subfunduszu inwestowane jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
2. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje i instrumenty o podobnym charakterze.
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
4. Do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
5. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 4, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Część Aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymywana na rachunkach bankowych.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Stabilnego Wzrostu Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 14 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Dynamiczny Polski Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Nie mniej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu inwestowana jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części Aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
2. Od 40% (czterdziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty o podobnym charakterze i kontrakty terminowe na indeks WIG20.
3. Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej – w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Do 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Część Aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymywana na rachunkach bankowych.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Dynamiczny Polski Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 17 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Akcyjny Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej – w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
2. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Do 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są

niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem – nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.

5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Część Aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymywana na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Akcyjny Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 20 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Lokacyjny Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Subfundusz nie może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
2. Nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej.
3. Do 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które nie są emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia tych instrumentów rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poor's, Moody's lub Fitch.
4. Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej – w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
5. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 4, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Do 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Część Aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymywana na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Lokacyjny Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 15 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfunduszu w Credit Agricole FIO

1. Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej – w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
2. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Do 10% (dziesięć procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu lokowane jest w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie.
7. Do 34% (trzydziestu czterech procent) aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium innego państwa niż wymienione w ust. 3 pkt Opisu celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfunduszu w Credit Agricole FIO.
8. Część Aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymana na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 21 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

V. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz jego Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i jego Subfunduszy.

VI. Wskazanie zakresu zmian dotyczących liczby posiadanych przez Fundusz Subfunduszy w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w liczbie posiadanych przez Fundusz Credit Agricole FIO Subfunduszy.

VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 3546.

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Nie dotyczy.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole FIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy Credit Agricole Stabilnego Wzrostu, Credit Agricole Dynamiczny Polski, Credit Agricole Akcyjny, Credit Agricole Lokacyjny oraz Credit Agricole Akcji Nowej Europy zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	177 941	229 861	32,50%	220 884	224 535	40,17%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 128	1 268	0,18%	-	-	-
Prawa poboru	-	17	0,00%	-	-	-
Kwity depozytowe	4 701	4 741	0,67%	2 120	2 389	0,43%
Listy zastawne	24 944	25 179	3,56%	15 116	15 375	2,75%
Dłużne papiery wartościowe	392 247	407 699	57,64%	266 502	280 435	50,17%
Instrumenty pochodne	-	139	0,02%	-	142	0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 179	1 174	0,17%	791	646	0,12%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	602 140	670 078	94,74%	505 413	523 522	93,66%

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	707 268	558 950
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 311	2 864
2. Należności	7 191	19 604
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 688	12 960
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	591 507	473 706
- dłużne papiery wartościowe	348 245	241 966
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	78 571	49 816
- dłużne papiery wartościowe	59 454	38 469
II. Zobowiązania	16 884	11 301
III. Aktywa netto	690 384	547 649
IV. Kapitał Funduszu	464 998	414 784
1. Kapitał wpłacony	6 119 653	5 626 660
2. Kapitał wypłacony	(5 654 655)	(5 211 876)
V. Dochody zatrzymane	161 763	118 253
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	46 276	38 351
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	115 487	79 902
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	63 623	14 612
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	690 384	547 649

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	25 074	20 204
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 718	7 509
2. Przychody odsetkowe	16 345	12 644
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	51
4. Pozostałe	11	0
II. Koszty Funduszu	17 149	17 541
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15 318	16 350
2. Opłaty dla Depozytariusza	313	478
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1
4. Koszty odsetkowe	283	182
5. Ujemne saldo różnic kursowych	934	281
6. Pozostałe	299	249
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto	17 149	17 541
V. Przychody z lokat netto	7 925	2 663
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	84 596	(97 062)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 585	(4 457)
- z tytułu różnic kursowych	(834)	(2 956)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	49 011	(92 605)
- z tytułu różnic kursowych	(5 692)	3 620
VII. Wynik z operacji	92 521	(94 399)

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	547 649	720 180
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	92 521	(94 399)
a) przychody z lokat netto	7 925	2 663
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 585	(4 457)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	49 011	(92 605)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	92 521	(94 399)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	-	-
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), w tym:	50 214	(78 132)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	492 993	466 143
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	442 779	544 275
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	142 735	(172 531)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	690 384	547 649
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	620 723	633 765

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, dnia 18 kwietnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Katowice, dnia 18 kwietnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole 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 Credit Agricole Dynamiczny Polski za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Katowice, dnia 18 kwietnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole 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 Credit Agricole Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

DRUGI PRZEDSTAWICIEL
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Katowice, dnia 18 kwietnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole 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 Credit Agricole Akcyjny za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

GAŚCIEK WYKONAWCA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trąpszo

Katowice, dnia 18 kwietnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole 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 Credit Agricole Lokacyjny za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Katowice, dnia 18 kwietnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole 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 Credit Agricole Akcji Nowej Europy za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

WZSTĘPNA KONTROLA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
faks: (+48) 61 855 73 21

Szanowni Państwo!

Przekazujemy Państwu roczne sprawozdania finansowe subfunduszy funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz połączone sprawozdanie finansowe funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszy.

Sprawozdania finansowe za 2012 rok warto analizować w kontekście sytuacji gospodarczej w minionym roku. Splot kilku czynników sprawił, że w roku 2012 szczególnie popularne wśród inwestorów były fundusze dłużne. Jedną z najważniejszych przyczyn tej popularności było oczekiwane przez inwestorów rozpoczęcie przez Radę Polityki Pieniężnej cyklu obniżek stóp procentowych. Dodatkowo międzynarodowy kapitał wobec bardzo niskich stóp procentowych na głównych rynkach długu (USA i strefa euro) oraz wobec zapowiedzi utrzymania takiego stanu poszukiwał bardziej atrakcyjnych aktywów na rynkach wschodzących, m.in. w Polsce. Czynniki te sprzyjały silnemu wzrostowi cen papierów skarbowych i w efekcie obserwowaliśmy wyjątkowo wysokie roczne stopy zwrotu.

Ubiegły rok był także bardzo udany dla rynku akcji. Bez cienia przesady można powiedzieć, że w 2012 roku hossa zagościła na wielu giełdach na świecie, w tym także na parkietach krajów Europy Środkowo-Wschodniej. W naszym regionie najlepiej zachowywała się giełda turecka, której indeks wzrósł o ponad 50% w lokalnej walucie. Tak imponujący wynik to pokłosie dobrej sytuacji gospodarczej Turcji i podwyższenia przez agencję Fitch temu państwu ratingu do poziomu inwestycyjnego w listopadzie 2012 r. Bardzo dobrze radził sobie także nasz rodzimy rynek – indeks WIG wzrósł o 26,2%, a WIG20 o 20,4% rok do roku. Warto zauważyć, że pod koniec 2011 roku większość analityków spodziewała się pogorszenia koniunktury gospodarczej i giełdowej w 2012 roku. Po raz kolejny potwierdziła się teza, że rynku nie da się przewidzieć w krótkim terminie. Opisane tendencje na rynkach akcji i długu kształtowały stopy zwrotu niżej wymienionych subfunduszy.

Subfundusz	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2011 r.-31.12.2012 r.	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2007 r.-31.12.2012 r.
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	16,42%	11,51%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	21,83%	(6,94)%
Credit Agricole Akcyjny	24,74%	(26,36)%
Credit Agricole Lokacyjny	5,06%	20,88%
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	27,59%	-

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa Funduszu w podanym okresie, są oparte na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.credit-agricole.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Stopy zwrotu są wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej jednostek uczestnictwa na ostatni dzień roku.

Warto w tym miejscu nadmienić, że szczególnie dobrymi wynikami na tle konkurencji wyróżnił się subfundusz Credit Agricole Dynamiczny Polski. Według rocznego rankingu „Pulsu Biznesu” (źródło: „Puls Biznesu”, 7.01.2013, „Hossa nie zaskoczyła zarządzających”) Credit Agricole Dynamiczny Polski ze stopą zwrotu na poziomie 21,8% zajął drugie miejsce w kategorii funduszy zrównoważonych. Dobre wyniki inwestycyjne subfunduszy mieszanych to wynik wspomnianej już wyżej bardzo dobrej koniunktury na rynku długu oraz hossy na rynku akcyjnym. Jednak najwyższą roczną stopę zwrotu spośród subfunduszy Credit Agricole FIO osiągnął Credit Agricole Akcji Nowej Europy (27,6%).

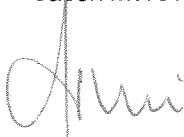
Zapraszając Państwa do lektury sprawozdań finansowych, chcieliśmy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i zapewnić, że dokładamy wszelkich starań, aby Fundusz przyniósł Państwu zadowalające stopy zwrotu. Pragniemy podkreślić, że Państwa satysfakcja z wyników inwestycyjnych, zwłaszcza w długim okresie, jest dla nas najważniejsza.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Marlena Janota

Michał Zimpel



Prezes Zarządu



Członek Zarządu



Członek Zarządu

Poznań, dnia 18 kwietnia 2013 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport uzupełniający
z badania połączonego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Raport uzupełniający zawiera 12 stron
Raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	4
1.3.	Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.5.	Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym	7
2.	Analiza finansowa Funduszu	8
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Połączony bilans	8
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	System rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów	11
3.4.	Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.1.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	28 kwietnia 2003 r.
Numer rejestru:	RFi 136

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 28 lutego 2012 r. Pan Krzysztof Człapowski został odwołany z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2012 r. Zgodnie z uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 3 kwietnia 2012 r. Pan Michał Zimpel został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem podjęcia uchwały.

1.3. Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

- Credit Agricole Akcyjny,
- Credit Agricole Akcji Nowej Europy,
- Credit Agricole Dynamiczny Polski,
- Credit Agricole Lokacyjny,
- Credit Agricole Stabilnego Wzrostu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Bożena Graczyk
Numer w rejestrze: 9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 26 kwietnia 2012 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2012 r. Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ogłoszone zostało w Monitorze Polskim B nr 2018 z dnia 11 września 2012 r., a sprawozdania jednostkowe subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym ogłoszone zostały w Monitorze Polskim B nr 2018 i 2019 z dnia 11 września 2012 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 i dotyczy połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 26 listopada 2012 r. do 30 listopada 2012 r. oraz od 26 lutego 2013 r. do 8 marca 2013 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego połączonego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz niez zaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

**1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych
Subfunduszy objętych łączonym sprawozdaniem finansowym**

Nazwa subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Credit Agricole Akcyjny	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2012	bez zastrzeżeń
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2012	bez zastrzeżeń
Credit Agricole Dynamiczny Polski	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2012	bez zastrzeżeń
Credit Agricole Lokacyjny	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2012	bez zastrzeżeń
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2012	bez zastrzeżeń

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2012 zł '000	31.12.2011 zł '000
Aktywa	707 268	558 950
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 311	2 864
Należności	7 191	19 604
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 688	12 960
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	591 507	473 706
- dłużne papiery wartościowe	348 245	241 966
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	78 571	49 816
- dłużne papiery wartościowe	59 454	38 469
Zobowiązania	16 884	11 301
Aktywa netto	690 384	547 649
Kapitał funduszu	464 998	414 784
Kapitał wpłacony	6 119 653	5 626 660
Kapitał wypłacony	(5 654 655)	(5 211 876)
Dochody zatrzymane	161 763	118 253
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	46 276	38 351
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	115 487	79 902
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	63 623	14 612
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	690 384	547 649

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000
Przychody z lokat	25 074	20 204
Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 718	7 509
Przychody odsetkowe	16 345	12 644
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	51
Pozostałe	11	-
Koszty funduszu	17 149	17 541
Wynagrodzenie dla towarzystwa	15 318	16 350
Opłaty dla depozytariusza	313	478
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	2	1
Koszty odsetkowe	283	182
Ujemne saldo różnic kursowych	934	281
Pozostałe	299	249
Koszty funduszu netto	17 149	17 541
Przychody z lokat netto	7 925	2 663
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	84 596	(97 062)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 585	(4 457)
- z tytułu różnic kursowych	(834)	(2 956)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	49 011	(92 605)
- z tytułu różnic kursowych	(5 692)	3 620
Wynik z operacji	92 521	(94 399)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Lokaty (zł '000)	670 078	523 522	710 171
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	690 384	547 649	720 180
Kapitał Funduszu (zł '000)	464 998	414 784	492 916
Wynik z operacji (zł '000)	92 521	(94 399)	69 234

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte łączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

3.2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z wymogami określonymi w § 36 Rozporządzenia. Zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostały opisane we wprowadzeniu do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.

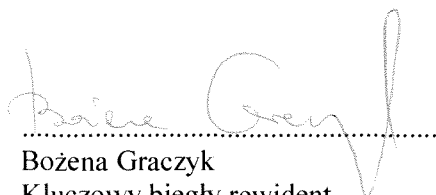
3.3. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem połączonego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusze zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszy i dotrzymywania strategii zarządzania ich lokatami.

3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Credit Agricole Akcji Nowej Europy
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**Credit Agricole Akcji Nowej Europy
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

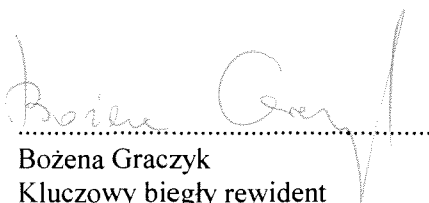
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

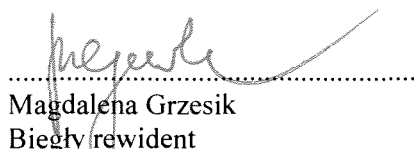
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 18 874 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 19 012 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 991 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 3 674 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Michał Zimpel

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)



Data: 18 kwietnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	7
Rachunek wyniku z operacji	8
Zestawienie zmian w aktywach netto	9
Noty objaśniające	10
Informacja dodatkowa	19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	13 923	17 554	88,48%	14 147	14 022	87,81%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	48	54	0,27%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	881	918	4,63%	776	801	5,02%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	364	348	1,75%	364	305	1,91%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	15 216	18 874	95,13%	15 287	15 128	94,74%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,687	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREAKFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	141 192	Turcja	348	407	2,05%
ALARKO HOLDING A.Ş. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	19 281,827	Turcja	132	171	0,86%
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.Ş. (TREALBK00011)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	75 291	Turcja	184	222	1,12%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	894	Rzeczpospolita Polska	51	56	0,28%
ANADOLU HAYAT EMEKLİK A.Ş. (TRAANYHT91O3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,2	Turcja	-	0	0,00%
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	992	Austria	201	197	0,99%
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş. (TREAEP00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,256	Turcja	-	0	0,00%
ASYA KATILIM BANKASI A.Ş. (TREAYKB00014)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 781	Turcja	95	110	0,56%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 543	Wielka Brytania	82	80	0,40%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 493	Czechy	686	720	3,63%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 505	Rzeczpospolita Polska	178	184	0,93%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 629	Austria	461	641	3,23%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.Ş. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,499	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 629	Turcja	146	307	1,55%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	41 947	Turcja	173	227	1,14%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 751	Austria	277	565	2,85%
HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.Ş. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 792,139	Turcja	393	371	1,87%
HAWA S.A. (PLVENTS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 989	Rzeczpospolita Polska	197	186	0,94%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	37 335	Austria	425	485	2,44%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 038	Rzeczpospolita Polska	119	192	0,97%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 174	Rzeczpospolita Polska	200	201	1,01%
K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 315	Rzeczpospolita Polska	154	209	1,05%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	849	Luksemburg	57	57	0,29%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 212	Rzeczpospolita Polska	588	800	4,03%
KOC HOLDING A.Ş. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,42	Turcja	-	0	0,00%
KOZA ANADOLU METAL MADENCİLİK İŞLETMELERİ A.Ş. (TREKOZA00014)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 229	Turcja	109	179	0,90%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 560	Rzeczpospolita Polska	173	212	1,07%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 577	Węgry	394	391	1,97%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 152	Austria	627	688	3,47%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 445	Węgry	143	258	1,30%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 337	Holandia	192	134	0,68%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 853	Rzeczpospolita Polska	131	141	0,71%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 460	Rzeczpospolita Polska	914	1 050	5,29%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 287	Rzeczpospolita Polska	722	999	5,04%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 520	Austria	157	196	0,99%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
RHI AG (AT0000676903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 802	Austria	244	387	1,95%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	10 293	Estonia	121	115	0,58%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	81 114,3	Turcja	181	199	1,00%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	23 881	Turcja	264	300	1,51%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 468	Rzeczpospolita Polska	272	275	1,39%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 657	Turcja	106	175	0,88%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRET RGY00018)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57 086,533	Turcja	48	319	1,61%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRAT RKM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 956,646	Turcja	57	97	0,49%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 578	Turcja	139	141	0,71%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 360	Turcja	127	160	0,81%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 222,741	Turcja	100	100	0,51%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	65 145	Turcja	753	1 047	5,28%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	41 113	Turcja	910	1 249	6,29%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 936	Turcja	547	589	2,97%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 575,249	Turcja	46	110	0,55%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREV KFB00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 780	Turcja	142	206	1,04%
VERBUND AG (AT0000746409)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 054	Austria	140	158	0,79%
VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 216	Austria	144	201	1,01%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 612	Austria	329	408	2,06%
WIENERBERGER AG (AT0000831706)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 784	Austria	252	277	1,40%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44 823,606	Turcja	292	405	2,04%
Suma			1 187 513,103		13 923	17 554	88,48%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ALIOR BANK S.A. PDA SERIA C (PLALIOR00052)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	833	Rzeczpospolita Polska	48	54	0,27%
Suma			833		48	54	0,27%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
OA O ROSNEFT OIL GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek regulowany	London International	4 534	Rosja	119	125	0,63%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
OA O SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	20 802	Rosja	762	793	4,00%
Suma			25 336		881	918	4,63%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ (PLAASWE00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	4 479	364	348	1,75%
Suma				4 479	364	348	1,75%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:	1 354	6,83%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	307	1,55%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	1 047	5,28%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	141	0,71%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	141	0,71%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	796	4,01%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	97	0,49%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. –C (TRAISCTR91N2)	589	2,97%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	110	0,55%

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	19 841	15 968
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	581	489
2. Należności	386	351
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 874	15 128
II. Zobowiązania	829	630
III. Aktywa netto	19 012	15 338
IV. Kapitał Subfunduszu	16 679	16 996
1. Kapitał wpłacony	276 356	232 609
2. Kapitał wypłacony	(259 677)	(215 613)
V. Dochody zatrzymane	(1 325)	(1 499)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 863)	(2 458)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 538	959
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 658	(159)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	19 012	15 338
Liczba jednostek uczestnictwa	192 908,657	198 587,892
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	98,55	77,24

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	529	516
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	497	435
2. Przychody odsetkowe	27	30
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	51
4. Pozostałe	5	0
II. Koszty Subfunduszu	934	1 167
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	700	904
2. Opłaty dla Depozytariusza	109	219
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	82	-
5. Pozostałe	43	44
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	934	1 167
V. Przychody z lokat netto	(405)	(651)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 396	(6 482)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	579	469
- z tytułu różnic kursowych	124	(527)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 817	(6 951)
- z tytułu różnic kursowych	(992)	834
VII. Wynik z operacji	3 991	(7 133)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	21,31	(27,87)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 338	27 050
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 991	(7 133)
a) przychody z lokat netto	(405)	(651)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	579	469
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 817	(6 951)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 991	(7 133)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
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), w tym:	(317)	(4 579)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	43 747	61 733
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	44 064	66 312
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 674	(11 712)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 012	15 338
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	17 701	22 071
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	498 252,475	665 449,725
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	503 931,710	724 213,853
c) saldo zmian	(5 679,235)	(58 764,128)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 338 784,609	2 840 532,134
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 145 875,952	2 641 944,242
c) saldo zmian	192 908,657	198 587,892
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	192 908,657	198 587,892
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	77,24	105,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,55	77,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	27,59%	(26,52)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	77,40	74,83
data wyceny	2012-01-09	2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	98,55	106,59
data wyceny	2012-12-31	2011-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,40	77,25
data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	5,28%	5,29%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,95%	4,10%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,62%	0,99%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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.

- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku

- kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy 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 na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
 3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności na podstawie ostatniej z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – na podstawie średniej ceny nabycia, ważonej liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - g) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone na podstawie modeli odpowiednich dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. 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; przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu

efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7. 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, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

d) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 31 grudnia 2011 roku w portfelu Subfunduszu nie było aktywów wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	362	118
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	204
Z tytułu dywidendy	24	29
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	386	351

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	25	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	729	559
Pozostałe zobowiązania, w tym:	75	71
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	64	55
Suma	829	630

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2012 r.

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. zł)
Banki			581
ING Bank Śląski S.A.	PLN	29	29
ING Bank Śląski S.A.	HUF	24 612	344
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	120	208

31.12.2011 r.

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. zł)
Banki			489
ING Bank Śląski S.A.	PLN	263	263
ING Bank Śląski S.A.	EUR	4	19
ING Bank Śląski S.A.	USD	42	143
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	36	64

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			920
ING Bank Śląski S.A.	PLN	527	527
ING Bank Śląski S.A.	CZK	134	22
ING Bank Śląski S.A.	EUR	34	139
ING Bank Śląski S.A.	GBP	8	40
ING Bank Śląski S.A.	HUF	2 296	32
ING Bank Śląski S.A.	TRY	76	132
ING Bank Śląski S.A.	USD	9	28

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			908
ING Bank Śląski S.A.	PLN	387	387
ING Bank Śląski S.A.	EUR	26	115
ING Bank Śląski S.A.	USD	45	154
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	11
ING Bank Śląski S.A.	TRY	112	200
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 547	22
ING Bank Śląski S.A.	CZK	111	19

Nota 5 Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

- (1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

Nie dotyczy.

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	581	2,93%	489	3,06%
Należności, w tym:	386	1,94%	351	2,20%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	362	1,82%	118	0,74%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	967	4,87%	840	5,26%

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	552	2,78%	226	1,42%
Należności	118	0,60%	76	0,48%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 776	69,43%	9 040	56,63%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	14 446	72,81%	9 342	58,53%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych, w rozbiu na poszczególne waluty.

	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	720	3,63%	490	3,07%
EUR	3 677	18,53%	2 423	15,18%
GBP	80	0,40%	-	-
HUF	649	3,27%	684	4,28%
TRY	7 732	38,97%	4 642	29,08%
Kwity depozytowe				
USD	918	4,63%	801	5,02%

(4) Pozłom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		19 841
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		581
	PLN	29	29
	HUF	24 612	344
	GBP	0	0
	TRY	120	208
Należności	PLN		386
	PLN	268	268
	EUR	20	81
	HUF	2 647	37
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		18 874
	PLN	5 098	5 098
	CZK	4 417	720
	EUR	899	3 677
	GBP	16	80
	HUF	46 433	649
	TRY	4 455	7 732
	USD	296	918
Zobowiązania	PLN		829
	PLN	829	829

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		15 968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		489
	PLN	263	263
	EUR	4	19
	USD	42	143
	GBP	0	0
	TRY	36	64
Należności	PLN		351
	PLN	275	275
	EUR	17	76
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		15 128
	PLN	6 088	6 088
	EUR	549	2 423
	USD	234	801
	CZK	2 864	490
	TRY	2 603	4 642
	HUF	48 183	684
Zobowiązania	PLN		630
	PLN	630	630

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	57	-	-	862
Kwity depozytowe	67	-	-	130
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Suma	124	-	-	992

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	758	735	-
Kwity depozytowe	232	76	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	24	-
Suma	232	834	759	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0996	USD
Euro	4,0882	EUR
Forint węgierski	1,3977	100 HUF
Funt szterling	5,0119	GBP
Korona czeska	0,1630	CZK
Lira turecka	1,7357	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	579	3 817
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	579	3 817

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	400	(6 951)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	69	-
Suma	469	(6 951)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	700	904

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 30 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Credit Agricole Akcji Nowej Europy.

Do dnia 29 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

Zgodnie z art. 157 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,95% (trzy i dziewięćdziesiąt pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu.

Zgodnie z art. 157 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 157 ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

Zgodnie z art. 157 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,95% (trzy i dziewięćdziesiąt pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zgodnie z art. 157 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 157 ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi wskazane w § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawki określonej w art. 157 ust. 5, i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
3,95%	3,95%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	19 012	15 338	27 050
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	98,55	77,24	105,11

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie dotyczy.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Credit Agricole Akcji Nowej Europy
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Akcji Nowej Europy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Credit Agricole Akcji Nowej Europy jest subfunduszem wydzielonym w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Credit Agricole Akcji Nowej Europy (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	28 kwietnia 2003 r.
Numer rejestru:	RFi 136

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWIG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 26 lutego 2001 r.

Numer rejestru: KRS0000001132

Kapitał zakładowy na dzień 13.202.000 zł
bilansowy:

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 28 lutego 2012 r. Pan Krzysztof Człapowski został odwołany z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2012 r. Zgodnie z uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 3 kwietnia 2012 r. Pan Michał Zimpel został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem podjęcia uchwały.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Bożena Graczyk

Numer w rejestrze: 9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k.

Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Numer rejestru: KRS 0000339379

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 26 kwietnia 2012 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2012 r. Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ogłoszone zostało w Monitorze Polskim B nr 2018 z dnia 11 września 2012 r., a sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Akcji Nowej Europy w Monitorze Polskim B nr 2019 z dnia 11 września.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 26 listopada 2012 r. do 30 listopada 2012 r. oraz od 26 lutego 2013 r. do 8 marca 2013 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).



2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2012 zł '000	31.12.2011 zł '000
Aktywa	19 841	15 968
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	581	489
Należności	386	351
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 874	15 128
Zobowiązania	829	630
Aktywa netto	19 012	15 338
Kapitał subfunduszu	16 679	16 996
Kapitał wpłacony	276 356	232 609
Kapitał wypłacony	(259 677)	(215 613)
Dochody zatrzymane	(1 325)	(1 499)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 863)	(2 458)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 538	959
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 658	(159)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	19 012	15 338
 Liczba jednostek uczestnictwa	 192 908,657	 198 587,892
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	98,55	77,24

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000
Przychody z lokat	529	516
Dywidendy i inne udziały w zyskach	497	435
Przychody odsetkowe	27	30
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	51
Pozostałe	5	-
Koszty subfunduszu	934	1 167
Wynagrodzenie dla towarzystwa	700	904
Opłaty dla depozytariusza	109	219
Ujemne saldo różnic kursowych	82	-
Pozostałe	43	44
Koszty subfunduszu netto	934	1 167
Przychody z lokat netto	(405)	(651)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	4 396	(6 482)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	579	469
- z tytułu różnic kursowych	124	(527)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	3 817	(6 951)
- z tytułu różnic kursowych	(992)	834
Wynik z operacji	3 991	(7 133)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	21,31	(27,87)



2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Lokaty (zł'000)	18 874	15 128	25 174
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł'000)	19 012	15 338	27 050
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	98,55	77,24	105,11
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	16 679	16 996	21 575
Wynik z operacji (zł'000)	3 991	(7 133)	3 828
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	27,59%	(26,52%)	17,49%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy weryfikacyjnego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

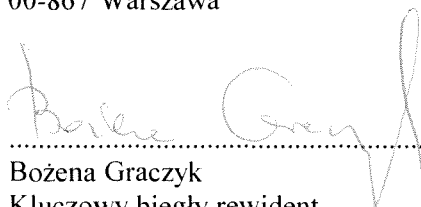
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Akcyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



Credit Agricole Akcyjny
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

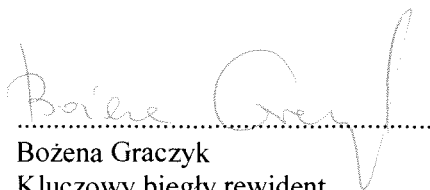
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Akcyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 73 945 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 77 004 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 16 109 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 266 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Michał Zimpel

Marlena Janota

Aleksandra Juszczyk

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

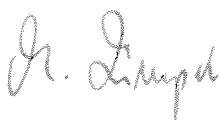
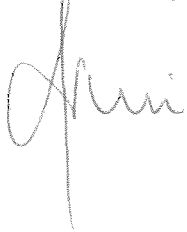
Dyrektor Działu

Wyceny i

Sprawozdawczości

Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 18 kwietnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	8
Rachunek wyniku z operacji	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	10
Noty objaśniające	11
Informacja dodatkowa	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	55 740	71 159	91,40%	69 362	69 220	88,69%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	367	412	0,53%	-	-	-
Prawa poboru	-	9	0,01%	-	-	-
Kwity depozytowe	1 498	1 539	1,98%	941	1 159	1,48%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	815	826	1,06%	427	341	0,44%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	58 420	73 945	94,98%	70 730	70 720	90,61%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,442	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREAKFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	109 453	Turcja	294	315	0,40%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	31 858,337	Turcja	226	283	0,36%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 907	Rzeczpospolita Polska	394	433	0,56%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 153	Rzeczpospolita Polska	282	592	0,76%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 271	Rzeczpospolita Polska	201	400	0,51%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	293 843	Cypr	754	846	1,09%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 656	Ukraina	176	146	0,19%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 378	Rzeczpospolita Polska	56	67	0,09%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	4 933	Wielka Brytania	34	255	0,33%
BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 142	Rzeczpospolita Polska	503	723	0,93%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 707	Rzeczpospolita Polska	679	855	1,10%
CELEBI HAVA SERVİSİ A.S. (TRACLEBI91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 121	Turcja	203	215	0,28%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 098	Rzeczpospolita Polska	702	779	1,00%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 538	Holandia	300	404	0,52%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 884	Rzeczpospolita Polska	288	303	0,39%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 000	Rzeczpospolita Polska	923	1 029	1,32%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 104	Austria	396	568	0,73%
DOGAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. (TRADHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,159	Turcja	-	0	0,00%
DOGAN YAYIN HOLDİNG A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,736	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	38 234	Turcja	307	569	0,73%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 474	Turcja	212	273	0,35%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 972	Austria	728	1 176	1,51%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 508	Rzeczpospolita Polska	225	853	1,09%
EXILLON ENERGY PLC (IM00B58FMW76)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	18 414	Wyspa Man	146	157	0,20%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	59 444	Holandia	961	824	1,06%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	434 533	Rzeczpospolita Polska	761	778	1,00%
HACI OMER SABANCI HOLDİNG A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,898	Turcja	-	0	0,00%
HAWE S.A. (PLVENTS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 969	Rzeczpospolita Polska	450	391	0,50%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	68 908	Austria	772	895	1,15%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 419	Rzeczpospolita Polska	526	355	0,46%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 497	Rzeczpospolita Polska	917	1 137	1,46%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 445	Rzeczpospolita Polska	311	2 481	3,19%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	13 233	Wielka Brytania	115	247	0,32%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 985	Rzeczpospolita Polska	822	830	1,07%
K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 995	Rzeczpospolita Polska	990	1 070	1,37%
KAPSCH TRAFFICOM AG (AT000KAPSCH9)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	989	Austria	192	191	0,25%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 491	Luksemburg	1 496	1 635	2,10%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 450	Rzeczpospolita Polska	4 803	6 356	8,16%
KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,84	Turcja	-	0	0,00%
KOELNER S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 800	Rzeczpospolita Polska	630	526	0,68%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 265	Rzeczpospolita Polska	523	585	0,75%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 489	Rzeczpospolita Polska	1 382	2 243	2,88%
MILKILAND N.V. (NL0009508712)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 613	Holandia	469	371	0,48%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 105	Węgry	764	771	0,99%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 211	Rzeczpospolita Polska	188	178	0,23%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFIO900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	656 987	Rzeczpospolita Polska	485	427	0,55%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 427	Rzeczpospolita Polska	231	396	0,51%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 625	Austria	711	741	0,95%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 741	Rzeczpospolita Polska	577	376	0,48%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 913	Rzeczpospolita Polska	885	985	1,26%
ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 713	Rzeczpospolita Polska	943	705	0,91%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	6 548	Węgry	301	380	0,49%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	381 049	Holandia	878	537	0,69%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	215 245	Rzeczpospolita Polska	172	133	0,17%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 147	Rzeczpospolita Polska	1 520	2 185	2,81%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	500 785	Rzeczpospolita Polska	2 182	2 609	3,35%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	194 099	Rzeczpospolita Polska	4 766	7 162	9,20%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 829	Rzeczpospolita Polska	4 957	6 917	8,89%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 962	Rzeczpospolita Polska	792	912	1,17%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	217 814	Rzeczpospolita Polska	1 382	1 828	2,35%
RHI AG (AT0000676903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 926	Austria	249	400	0,51%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	70 737	Estonia	580	792	1,02%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 327,8	Turcja	117	148	0,19%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 968	Rzeczpospolita Polska	491	362	0,46%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 192	Rzeczpospolita Polska	1 094	875	1,12%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	328 490	Rzeczpospolita Polska	1 557	1 560	2,00%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	32 108	Turcja	368	582	0,75%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	129 354,907	Turcja	537	723	0,93%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,138	Turcja	-	0	0,00%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 396	Turcja	146	166	0,21%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,311	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	84 040	Turcja	1 029	1 351	1,73%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 985	Turcja	826	1 154	1,48%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	43 620	Turcja	151	173	0,22%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 778	Austria	310	314	0,40%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 014	Rzeczpospolita Polska	940	1 607	2,06%
WIENERBERGER AG (AT0000831706)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 063	Austria	204	228	0,29%
WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 019	Rzeczpospolita Polska	386	328	0,42%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	41 009,554	Turcja	340	370	0,48%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 613	Rzeczpospolita Polska	183	249	0,32%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 327	Rzeczpospolita Polska	349	379	0,49%
Suma			5 502 345,122		55 740	71 159	91,40%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ALIOR BANK S.A. PDA SERIA C (PLALIOR00052)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 433	Rzeczpospolita Polska	367	412	0,53%
Suma			6 433		367	412	0,53%

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym							
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. seria N2 (PLMSTSD00118)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	215 245	Rzeczpospolita Polska	-	9	0,01%
Suma			215 245		-	9	0,01%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
MHP S.A. GDR (US55302T2042)	Aktywny rynek regulowany	London International	10 915	Luksemburg	468	531	0,68%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	6 283	Cypr	339	321	0,42%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
QAO SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	18 008	Rosja	691	687	0,88%
Suma			35 206		1 498	1 539	1,98%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ (PLAASWE00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	10 638	815	826	1,06%
Suma				10 638	815	826	1,06%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:	0	0,00%
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
Grupa kapitałowa Dogus Holding A.S.:	1 920	2,46%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	569	0,73%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	1 351	1,73%
Grupa kapitałowa Turkiye Is Bankasi A.S.:	173	0,22%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	173	0,22%

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	77 851	78 050
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 862	902
2. Należności	2 044	5 335
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 093
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	73 936	70 577
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9	143
II. Zobowiązania	847	2 312
III. Aktywa netto	77 004	75 738
IV. Kapitał Subfunduszu	121 681	136 524
1. Kapitał wpłacony	1 097 434	1 013 366
2. Kapitał wypłacony	(975 753)	(876 842)
V. Dochody zatrzymane	(60 202)	(60 777)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(7 298)	(7 477)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(52 904)	(53 300)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15 525	(9)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	77 004	75 738
Liczba jednostek uczestnictwa	850 964,722	1 044 076,781
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	90,49	72,54

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	2 740	2 596
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 609	2 512
2. Przychody odsetkowe	127	84
3. Pozostałe	4	0
II. Koszty Subfunduszu	2 561	3 168
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 296	2 917
2. Opłaty dla Depozytariusza	95	136
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	108	68
5. Pozostałe	62	47
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	2 561	3 168
V. Przychody z lokat netto	179	(572)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	15 930	(30 445)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	396	(4 442)
- z tytułu różnic kursowych	270	(801)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 534	(26 003)
- z tytułu różnic kursowych	(576)	535
VII. Wynik z operacji	16 109	(31 017)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	17,95	(28,39)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75 738	115 222
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	16 109	(31 017)
a) przychody z lokat netto	179	(572)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	396	(4 442)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 534	(26 003)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 109	(31 017)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
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), w tym:	(14 843)	(8 467)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	84 068	112 465
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	98 911	120 932
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 266	(39 484)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	77 004	75 738
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	77 409	97 171
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 033 440,110	1 318 431,274
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 226 552,169	1 416 281,161
c) saldo zmian	(193 112,059)	(97 849,887)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 207 839,064	10 174 398,954
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 356 874,342	9 130 322,173
c) saldo zmian	850 964,722	1 044 076,781
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	850 964,722	1 044 076,781
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	72,54	100,90
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	90,49	72,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	24,74%	(28,11%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	71,99	71,22
data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	90,91	103,44
data wyceny	2012-12-19	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	90,45	72,55
data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,31%	3,26%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,97%	3,00%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,12%	0,14%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytnym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notcie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów

wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy 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 na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
 3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez - odpowiednio – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

- e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności na podstawie ostatniej z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – na podstawie średniej ceny nabycia, ważonej liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt. 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - g) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej na podstawie modeli odpowiednich dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. 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, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. 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, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

d) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w

okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku 0,01% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 roku – odpowiednio 0,18%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	713	1 143
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	26
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 269	4 083
Z tytułu dywidendy	62	83
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	2 044	5 335

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	182	362
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	31	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	417	1 747
Pozostałe zobowiązania, w tym:	217	203
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	190	189
Suma	847	2 312

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2012 r.

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. zł)
Banki			1 862
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 047	1 047
ING Bank Śląski S.A.	EUR	36	149
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	36 775	514
ING Bank Śląski S.A.	TRY	16	28
ING Bank Śląski S.A.	USD	40	124

31.12.2011 r.

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. zł)
Banki			902
ING Bank Śląski S.A.	PLN	274	274
ING Bank Śląski S.A.	EUR	28	125
ING Bank Śląski S.A.	USD	124	425
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	44	78

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			869
ING Bank Śląski S.A.	PLN	292	292
ING Bank Śląski S.A.	CZK	13	2
ING Bank Śląski S.A.	EUR	50	204
ING Bank Śląski S.A.	GBP	9	45
ING Bank Śląski S.A.	HUF	2 984	42
ING Bank Śląski S.A.	TRY	144	250
ING Bank Śląski S.A.	USD	11	34

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			933
ING Bank Śląski S.A.	PLN	351	351
ING Bank Śląski S.A.	EUR	39	172
ING Bank Śląski S.A.	USD	40	137
ING Bank Śląski S.A.	CZK	93	16
ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	26
ING Bank Śląski S.A.	HUF	2 815	40
ING Bank Śląski S.A.	TRY	107	191

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2012 r.

Nie dotyczy.

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 093	-	-	-	-	-	1 093
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 093	-	-	-	-	-	1 093
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,40%	-	-	-	-	-	1,40%

- (1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

- (2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 862	2,39%	902	1,16%
Należności, w tym:	2 044	2,63%	5 335	6,83%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	713	0,92%	1 143	1,46%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1 093	1,40%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	3 906	5,02%	7 330	9,39%

- (2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

- (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	815	1,05%	628	0,80%
Należności	61	0,08%	83	0,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 800	20,29%	9 257	11,88%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	143	0,18%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	16 676	21,42%	10 111	12,97%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	20	0,03%	78	0,10%

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	824	1,06%	930	1,19%
EUR	4 737	6,08%	2 261	2,90%
GBP	659	0,85%	350	0,45%
HUF	1 151	1,48%	359	0,46%
TRY	6 890	8,84%	4 054	5,21%
USD	-	-	287	0,37%
Kwity depozytowe				
USD	1 539	1,98%	1 159	1,48%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	1 093
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	1 093
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		77 851
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 862
	PLN	1 047	1 047
	EUR	36	149
	GBP	0	0
	HUF	36 775	514
	TRY	16	28
	USD	40	124
Należności	PLN		2 044
	PLN	1 983	1 983
	EUR	15	61
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		73 936
	PLN	58 136	58 136
	CZK	5 055	824
	EUR	1 159	4 737
	GBP	131	659
	HUF	82 350	1 151
	TRY	3 970	6 890
	USD	497	1 539
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		9
	PLN	9	9
Zobowiązania	PLN		847
	PLN	827	827
	EUR	5	20

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		78 050
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		902
	PLN	274	274
	EUR	28	125
	USD	124	425
	GBP	0	0
	TRY	44	78
Należności	PLN		5 335
	PLN	5 252	5 252
	EUR	19	83
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 093
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		70 577
	PLN	61 320	61 320
	CZK	5 435	930
	EUR	512	2 261
	GBP	66	350
	HUF	25 289	359
	TRY	2 273	4 054
	USD	381	1 303
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		143
	USD	42	143
Zobowiązania	PLN		2 312
	PLN	2 234	2 234
	TRY	44	78

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	268	-	-	422
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2	-	-	154
Suma	270	-	-	576

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	402	775	-
Kwity depozytowe	35	133	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	61	-
Suma	35	535	836	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,0882	EUR
Dolar amerykański	3,0996	USD
Funt szterling	5,0119	GBP
Forint węgierski	1,3977	100 HUF
Korona czeska	0,1630	CZK
Lira turecka	1,7357	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	435	15 507
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(39)	27
Suma	396	15 534

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(4 082)	(25 799)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(360)	(204)
Suma	(4 442)	(26 003)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	2 296	2 917

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 30 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Credit Agricole Akcyjny.

Do dnia 29 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

Zgodnie z art. 144 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,95% (dwa i dziewięćdziesiąt pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu.

Zgodnie z art. 144 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 144 ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

Zgodnie z art. 144 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,95% (dwa i dziewięćdziesiąt pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zgodnie z art. 144 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 144 ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi wskazane w § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawki określonej w art. 144 ust. 5, i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
2,95%	2,95%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	77 004	75 738	115 222
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	90,49	72,54	100,90

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Credit Agricole Akcyjny
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Akcyjny

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Credit Agricole Akcyjny jest subfunduszem wydzielonym w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Credit Agricole Akcyjny (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	28 kwietnia 2003 r.
Numer rejestru:	RFi 136

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 26 lutego 2001 r.

Numer rejestru: KRS0000001132

Kapitał zakładowy na dzień 13.202.000 zł
bilansowy:

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 28 lutego 2012 r. Pan Krzysztof Człapowski został odwołany z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2012 r. Zgodnie z uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 3 kwietnia 2012 r. Pan Michał Zimpel został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem podjęcia uchwały.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Bożena Graczyk

Numer w rejestrze: 9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k.

Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Numer rejestru: KRS 0000339379

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 26 kwietnia 2012 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2012 r. Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ogłoszone zostało w Monitorze Polskim B nr 2018 z dnia 11 września 2012 r., a sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Akcji w Monitorze Polskim B nr 2019 z dnia 11 września.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 26 listopada 2012 r. do 30 listopada 2012 r. oraz od 26 lutego 2013 r. do 8 marca 2013 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2012	31.12.2011
	zł '000	zł '000
Aktywa	77 851	78 050
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 862	902
Należności	2 044	5 335
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 093
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	73 936	70 577
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9	143
Zobowiązania	847	2 312
Aktywa netto	77 004	75 738
Kapitał subfunduszu	121 681	136 524
Kapitał wpłacony	1 097 434	1 013 366
Kapitał wypłacony	(975 753)	(876 842)
Dochody zatrzymane	(60 202)	(60 777)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(7 298)	(7 477)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(52 904)	(53 300)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15 525	(9)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	77 004	75 738
 Liczba jednostek uczestnictwa	 850 964,722	 1 044 076,781
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	90,49	72,54

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000
Przychody z lokat	2 740	2 596
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 609	2 512
Przychody odsetkowe	127	84
Pozostałe	4	-
Koszty subfunduszu	2 561	3 168
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 296	2 917
Oplaty dla depozytariusza	95	136
Ujemne saldo różnic kursowych	108	68
Pozostałe	62	47
Koszty subfunduszu netto	2 561	3 168
Przychody z lokat netto	179	(572)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	15 930	(30 445)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	396	(4 442)
- z tytułu różnic kursowych	270	(801)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	15 534	(26 003)
- z tytułu różnic kursowych	(576)	535
Wynik z operacji	16 109	(31 017)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	17,95	(28,39)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Lokaty (zł '000)	73 945	70 720	112 529
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	77 004	75 738	115 222
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	90,49	72,54	100,90
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	121 681	136 524	144 991
Wynik z operacji (zł '000)	16 109	(31 017)	15 491
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	24,74%	(28,11%)	15,25%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy weryfikacyjnego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

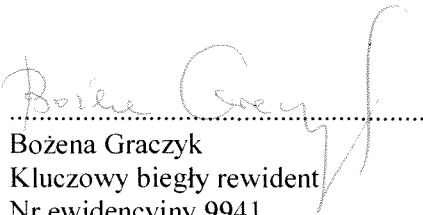
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

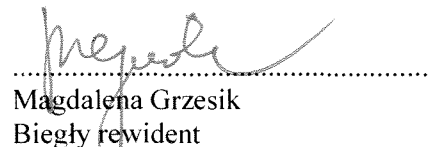
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Dynamiczny Polski
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



Credit Agricole Dynamiczny Polski
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Dynamiczny Polski subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

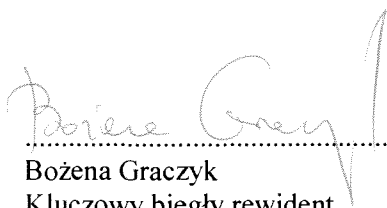
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

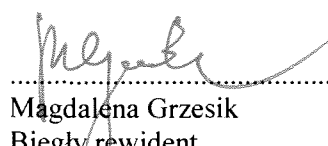
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Dynamiczny Polski subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Dynamiczny Polski subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 137 187 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 140 026 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 27 154 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 560 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Michał Zimpel

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)



Data: 18 kwietnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	9
Rachunek wyniku z operacji	10
Zestawienie zmian w aktywach netto	11
Noty objaśniające	12
Informacja dodatkowa	24

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	56 661	70 986	49,23%	70 882	71 131	52,26%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	327	368	0,26%	-	-	-
Prawa poboru	-	8	0,01%	-	-	-
Kwity depozytowe	1 756	1 723	1,19%	403	429	0,32%
Listy zastawne	2 094	2 135	1,48%	1 144	1 155	0,85%
Dłużne papiery wartościowe	58 062	61 936	42,96%	50 882	52 992	38,94%
Instrumenty pochodne	-	31	0,02%	-	73	0,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	118 900	137 187	95,15%	123 311	125 780	92,42%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,911	Turcja	-	0	0,00%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 172	Rzeczpospolita Polska	352	387	0,27%
AMREST HOLDINGS SE (NLO000474351)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 064	Rzeczpospolita Polska	227	487	0,34%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 602	Rzeczpospolita Polska	148	281	0,19%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	5 604	Wielka Brytania	234	289	0,20%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 506	Rzeczpospolita Polska	4 430	4 775	3,31%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 067	Rzeczpospolita Polska	510	662	0,46%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 126	Czechy	558	568	0,39%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 039	Rzeczpospolita Polska	439	511	0,36%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 066	Holandia	173	236	0,16%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	164 781	Rzeczpospolita Polska	342	359	0,25%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	85 433	Rzeczpospolita Polska	1 253	1 402	0,97%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 871	Austria	165	259	0,18%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADQHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,614	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	75 466	Turcja	848	1 124	0,78%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 959	Rzeczpospolita Polska	115	161	0,11%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	119 000	Turcja	558	644	0,45%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 184	Austria	422	706	0,49%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 502	Rzeczpospolita Polska	101	896	0,62%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	44 274	Holandia	752	613	0,43%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	213 414	Rzeczpospolita Polska	297	382	0,27%
HAWE S.A. (PLVENTS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	126 320	Rzeczpospolita Polska	578	480	0,33%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	64 432	Austria	701	837	0,58%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 655	Rzeczpospolita Polska	1 203	1 425	0,99%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 416	Rzeczpospolita Polska	168	2 291	1,59%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 811	Rzeczpospolita Polska	627	629	0,44%
K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 105	Rzeczpospolita Polska	845	613	0,43%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 546	Luksemburg	1 471	1 705	1,18%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 572	Rzeczpospolita Polska	4 219	6 379	4,42%
KOELNER S.A. (PLKLN0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 051	Rzeczpospolita Polska	1 034	757	0,53%
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 346	Rzeczpospolita Polska	215	196	0,14%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 990	Rzeczpospolita Polska	476	528	0,37%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	271	Rzeczpospolita Polska	434	1 233	0,86%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLMWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 387	Rzeczpospolita Polska	545	1 413	0,98%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 609	Rzeczpospolita Polska	152	146	0,10%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	285 757	Rzeczpospolita Polska	205	186	0,13%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 172	Austria	546	578	0,40%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 615	Rzeczpospolita Polska	1 078	1 315	0,91%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 752	Węgry	184	218	0,15%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 247	Rzeczpospolita Polska	1 812	1 716	1,19%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	473 834	Holandia	1 891	668	0,46%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 277	Rzeczpospolita Polska	1 382	1 994	1,38%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	429 994	Rzeczpospolita Polska	1 869	2 240	1,55%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	228 404	Rzeczpospolita Polska	6 632	8 428	5,85%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 984	Rzeczpospolita Polska	5 304	6 985	4,84%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	132 182	Rzeczpospolita Polska	928	1 057	0,73%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 457	Rzeczpospolita Polska	415	834	0,58%
RHI AG (AT0000676903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 668	Austria	697	882	0,61%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	32 382	Estonia	213	363	0,25%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 694	Rzeczpospolita Polska	1 489	1 252	0,87%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 152	Rzeczpospolita Polska	341	367	0,25%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 104	Rzeczpospolita Polska	701	698	0,48%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	85 807	Turcja	1 288	1 556	1,08%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	128 562,497	Turcja	492	719	0,50%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	131 259	Turcja	1 524	2 110	1,46%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44 747	Turcja	1 245	1 359	0,94%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,751	Turcja	-	0	0,00%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 522	Austria	698	738	0,51%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57 115,459	Turcja	418	516	0,36%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 690	Rzeczpospolita Polska	186	253	0,18%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 385	Rzeczpospolita Polska	531	580	0,40%
Suma			3 893 406,232		56 661	70 986	49,23%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ALIOR BANK S.A. PDA SERIA C (PLALIOR00052)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 748	Rzeczpospolita Polska	327	368	0,26%
Suma			5 748		327	368	0,26%

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym							
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. seria N2 (PLMSTSD00118)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	201 427	Rzeczpospolita Polska	-	8	0,01%
Suma			201 427		-	8	0,01%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	6 070	Cypr	344	311	0,21%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
OAQ SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	37 043	Rosja	1 412	1 412	0,98%
Suma			43 113		1 756	1 723	1,19%

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 (PLRHNHP00250)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	Zmienny kupon (5,79%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 144	1 144	1 159	0,80%
Nienotowane na aktywnym rynku													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (6,45%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	950	950	976	0,68%
Suma										2 094	2 094	2 135	1,48%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na rynku aktywnym											
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 3/2006	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	Zmienny kupon (6,40%)	100 000,00	20	2 000	2 012	1,40%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (6,31%)	100,00	13 687	1 373	1 377	0,96%
REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	Staly kupon (6,00%)	4 088,20	400	1 593	1 806	1,25%
ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2019-11-07	Staly kupon (4,875%)	4 088,20	350	1 429	1 516	1,05%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (8,17%)	1 000,00	948	948	981	0,68%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (8,30%)	100,00	5 000	500	509	0,35%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	5 000	5 041	5 710	3,96%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	3 600	3 525	4 082	2,83%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	9 800	10 479	11 497	7,97%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	5 100	5 045	5 266	3,65%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (8,06%)	100 000,00	9	900	901	0,63%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	Staly kupon (5,875%)	4 088,20	250	1 021	1 056	0,73%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (12,44%)	100 000,00	10	1 000	1 076	0,75%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MC10314 (PLMCMG00137)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	Zmienny kupon (8,95%)	1 000,00	1 336	1 336	1 363	0,95%
POLAND 3 03/17/23 (US731011AT95)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-03-17	Staly kupon (3,00%)	3 099,60	1 000	3 160	3 108	2,16%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Staly kupon (5,00%)	1 000,00	4 400	4 431	4 807	3,33%
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	Staly kupon (4,75%)	1 000,00	5 700	5 749	6 073	4,21%
REPHUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	Staly kupon (4,50%)	4 088,20	250	1 043	1 083	0,75%
ROMANI 6 1/2 06/18/18 (XS0371163600)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2018-06-18	Staly kupon (6,50%)	4 088,20	400	1 827	1 907	1,32%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (5,15%)	1 000,00	3 950	3 892	4 021	2,79%
Nienotowane na rynku aktywnym											
CIECH S.A. SERIA 02 (PLCIECH00083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (9,33%)	10 000,00	67	670	674	0,47%
INTEGER.PL S.A. SERIA (INT2411140001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	Zmienny kupon (9,60%)	10 000,00	110	1 100	1 111	0,77%
Suma								61 387	58 062	61 936	42,96%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 738 000,00 EUR	1	-	21	0,01%
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 60 000,00 EUR	1	-	(1)	0,00%
FORWARD, WALUTA USD, 2013-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 1 000 000,00 USD	1	-	10	0,01%
Suma						3	-	30	0,02%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:	3 234	2,24%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	1 124	0,78%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	2 110	1,46%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy *	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje DS1019 (PL0000105441)	3 083	2,14%

*Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 31.12.2012 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	144 185	136 098
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 533	277
2. Należności	2 465	5 044
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	4 997
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	132 375	119 611
- dłużne papiery wartościowe	58 139	46 896
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym:	4 812	6 169
- dłużne papiery wartościowe	3 797	6 096
II. Zobowiązania	4 159	632
III. Aktywa netto	140 026	135 466
IV. Kapitał Subfunduszu	135 718	158 312
1. Kapitał wpłacony	1 153 988	1 131 619
2. Kapitał wypłacony	(1 018 270)	(973 307)
V. Dochody zatrzymane	(13 236)	(24 412)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 768)	(5 442)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(9 468)	(18 970)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 544	1 566
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	140 026	135 466
Liczba jednostek uczestnictwa	910 898,714	1 073 585,293
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	153,72	126,18

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	6 239	5 307
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 113	2 745
2. Przychody odsetkowe	3 126	2 562
3. Pozostałe	0	-
II. Koszty Subfunduszu	4 565	5 154
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 938	4 939
2. Opłaty dla Depozytariusza	44	42
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
4. Koszty odsetkowe	125	46
5. Ujemne saldo różnic kursowych	319	52
6. Pozostałe	138	75
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	4 565	5 154
V. Przychody z lokat netto	1 674	153
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	25 480	(37 614)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 502	(5 295)
- z tytułu różnic kursowych	(658)	(672)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 978	(32 319)
- z tytułu różnic kursowych	(2 017)	413
VII. Wynik z operacji	27 154	(37 461)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	27,54	(30,50)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	135 466	217 118
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	27 154	(37 461)
a) przychody z lokat netto	1 674	153
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 502	(5 295)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 978	(32 319)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	27 154	(37 461)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
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), w tym:	(22 594)	(44 191)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 369	28 454
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	44 963	72 645
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 560	(81 652)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	140 026	135 466
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	140 016	176 666
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	158 988,551	198 348,137
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	321 675,130	510 527,453
c) saldo zmian	(162 686,579)	(312 179,316)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 003 591,789	7 844 603,238
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 092 693,075	6 771 017,945
c) saldo zmian	910 898,714	1 073 585,293
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	910 898,714	1 073 585,293
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	126,18	156,68
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	153,72	126,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	21,83%	(19,47)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	125,30	122,54
data wyceny	2012-01-09	2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	153,81	158,80
data wyceny	2012-12-27	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	153,69	126,18
data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,26%	2,92%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,81%	2,80%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,02%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w

różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
 - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
 - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
 - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
 - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
 - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
 - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
 - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notcie 11.
 - Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy 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 na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryteria:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności na podstawie ostatniej z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – na podstawie średniej ceny nabycia, ważonej liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - g) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone na podstawie modeli odpowiednich dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. 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, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. 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, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

d) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku 3,35% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 odpowiednio 4,53%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 342	4 697
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	8	50
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7	61
Z tytułu dywidendy	108	236
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	2 465	5 044

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 930	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	196	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	643	275
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	389	353
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	323	326
Suma	4 159	632

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2012 r.

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. zł)
Banki			4 533
ING Bank Śląski S.A.	PLN	568	568
ING Bank Śląski S.A.	CZK	3 460	564
ING Bank Śląski S.A.	EUR	170	694
ING Bank Śląski S.A.	GBP	4	19
ING Bank Śląski S.A.	HUF	35 845	501
ING Bank Śląski S.A.	TRY	925	1 606
ING Bank Śląski S.A.	USD	187	581

31.12.2011 r.

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. zł)
Banki			277
ING Bank Śląski S.A.	PLN	104	104
ING Bank Śląski S.A.	EUR	35	153
ING Bank Śląski S.A.	USD	6	20
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			852
ING Bank Śląski S.A.	PLN	207	207
ING Bank Śląski S.A.	CZK	38	6
ING Bank Śląski S.A.	EUR	59	241
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	10
ING Bank Śląski S.A.	HUF	3 227	45
ING Bank Śląski S.A.	TRY	76	132
ING Bank Śląski S.A.	USD	68	211

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			485
ING Bank Śląski S.A.	PLN	207	207
ING Bank Śląski S.A.	EUR	34	150
ING Bank Śląski S.A.	USD	5	17
ING Bank Śląski S.A.	CZK	51	9
ING Bank Śląski S.A.	GBP	4	21
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 304	19
ING Bank Śląski S.A.	TRY	35	62

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	1 083	46 828	47 911
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	1 083	46 828	47 911
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	0,75%	32,46%	33,21%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	4 997	-	-	-	-	-	4 997
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	149	-	-	5 270	5 379	4 884	15 682
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 146	-	-	5 270	5 379	4 884	20 679
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,78%	-	-	3,87%	3,95%	3,60%	15,20%

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 002	2 439	3 946	-	-	-	11 387
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	976	-	3 797	-	-	-	4 773
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 978	2 439	7 743	-	-	-	16 160
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,15%	1,70%	5,38%	-	-	-	11,23%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 565	2 744	2 060	-	-	-	32 369
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 568	-	3 528	-	-	-	6 096
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	30 133	2 744	5 588	-	-	-	38 465
Procentowy udział w aktywach ogółem	22,15%	2,01%	4,10%	-	-	-	28,26%

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 533	3,14%	277	0,20%
Należności, w tym:	2 465	1,71%	5 044	3,71%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 342	1,62%	4 697	3,45%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	4 997	3,67%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	59 298	41,12%	48 051	35,31%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	44 564	30,90%	39 246	28,85%
listy zastawne	1 159	0,80%	1 155	0,85%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	13 575	9,42%	7 650	5,61%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 773	3,32%	6 096	4,48%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	976	0,68%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	3 797	2,64%	6 096	4,48%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	71 069	49,29%	64 465	47,37%

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

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

	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	44 564	30,90%	39 246	28,85%
Skarb Państwa (RP)	44 564	30,90%	39 246	28,85%

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 965	2,75%	173	0,13%
Należności	1 260	0,87%	252	0,19%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 278	18,21%	11 144	8,19%
dłużne papiery wartościowe	10 476	7,26%	5 454	4,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	31 503	21,83%	11 569	8,51%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 145	0,79%	-	-

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych, w rozbiu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	4 104	2,84%	2 155	1,58%
CZK	1 181	0,82%	695	0,51%
GBP	289	0,20%	-	-
HUF	218	0,15%	-	-
TRY	8 287	5,75%	2 411	1,77%
Kwity depozytowe				
USD	1 723	1,19%	429	0,32%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	7 368	5,10%	2 861	2,10%
USD	3 108	2,16%	2 593	1,91%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-02-20	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	21	7 166	2013-02-20	1 738 000,00 EUR	2013-02-20	2013-02-20
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-02-20	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1)	246	2013-02-20	60 000,00 EUR	2013-02-20	2013-02-20
FORWARD, WALUTA USD, 2013-02-20	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	3 127	2013-02-20	1 000 000,00 USD	2013-02-20	2013-02-20

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	4 997
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	4 997
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		144 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 533
	PLN	568	568
	CZK	3 460	564
	EUR	170	694
	GBP	4	19
	HUF	35 845	501
	TRY	925	1 606
	USD	187	581
Należności	PLN		2 465
	PLN	1 205	1 205
	EUR	308	1 260
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		132 375
	PLN	106 097	106 097
	CZK	7 245	1 181
	EUR	2 806	11 472

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
	GBP	58	289
	HUF	15 597	218
	TRY	4 774	8 287
	USD	1 559	4 831
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		4 812
	PLN	4 812	4 812
Zobowiązania	PLN		4 159
	PLN	3 014	3 014
	CZK	3 460	564
	USD	187	581

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		136 098
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		277
	PLN	104	104
	EUR	35	153
	USD	6	20
	GBP	0	0
Należności	PLN		5 044
	PLN	4 792	4 792
	EUR	57	252
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		4 997
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		119 611
	PLN	108 467	108 467
	EUR	1 136	5 016
	CZK	4 062	695
	TRY	1 352	2 411
	USD	884	3 022
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		6 169
Zobowiązania	PLN		632
	PLN	632	632

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	119	1 406
Kwity depozytowe	-	-	-	55
Dłużne papiery wartościowe	-	-	539	556
Suma	-	-	658	2 017

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	147	709	-
Kwity depozytowe	-	8	-	-
Dłużne papiery wartościowe	37	258	-	-
Suma	37	413	709	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0996	USD
Euro	4,0882	EUR
Forint węgierski	1,3977	100 HUF
Funt szterling	5,0119	GBP
Korona czeska	0,1630	CZK
Lira turecka	1,7357	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 486	16 252
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 016	(274)
Suma	9 502	15 978

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(4 680)	(32 128)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(615)	(191)
Suma	(5 295)	(32 319)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	3 938	4 939

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 30 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Credit Agricole Dynamiczny Polski. Do dnia 29 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

Zgodnie z art. 105 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,75% (dwa i siedemdziesiąt pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu.

Zgodnie z art. 105 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 105 ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

Zgodnie z art. 105 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,75% (dwa i siedemdziesiąt pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zgodnie z art. 105 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 105 ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi wskazane w § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawki określonej w art. 105 ust. 5, i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
2,75%	2,75%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	140 026	135 466	217 118
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	153,72	126,18	156,68

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Credit Agricole Dynamiczny Polski
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Dynamiczny Polski

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Credit Agricole Dynamiczny Polski jest subfunduszem wydzielonym w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Credit Agricole Dynamiczny Polski (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	28 kwietnia 2003 r.
Numer rejestru:	RFi 136

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 26 lutego 2001 r.

Numer rejestru: KRS0000001132

Kapitał zakładowy na dzień 13.202.000 zł
bilansowy:

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 28 lutego 2012 r. Pan Krzysztof Człapowski został odwołany z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2012 r. Zgodnie z uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 3 kwietnia 2012 r. Pan Michał Zimpel został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem podjęcia uchwały.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Bożena Graczyk

Numer w rejestrze: 9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k.

Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Numer rejestru: KRS 0000339379

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 26 kwietnia 2012 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2012 r. Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ogłoszone zostało w Monitorze Polskim B nr 2018 z dnia 11 września 2012 r., a sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Dynamiczny Polski w Monitorze Polskim B nr 2018 z dnia 11 września.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 26 listopada 2012 r. do 30 listopada 2012 r. oraz od 26 lutego 2013 r. do 8 marca 2013 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2012 zł '000	31.12.2011 zł '000
Aktywa	144 185	136 098
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 533	277
Należności	2 465	5 044
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	4 997
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	132 375	119 611
- dłużne papiery wartościowe	58 139	46 896
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 812	6 169
- dłużne papiery wartościowe	3 797	6 096
Zobowiązania	4 159	632
Aktywa netto	140 026	135 466
Kapitał subfunduszu	135 718	158 312
Kapitał wpłacony	1 153 988	1 131 619
Kapitał wypłacony	(1 018 270)	(973 307)
Dochody zatrzymane	(13 236)	(24 412)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 768)	(5 442)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(9 468)	(18 970)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 544	1 566
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	140 026	135 466
Liczba jednostek uczestnictwa	910 898,714	1 073 585,293
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	153,72	126,18

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000
Przychody z lokat	6 239	5 307
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 113	2 745
Przychody odsetkowe	3 126	2 562
Pozostałe	0	-
Koszty subfunduszu	4 565	5 154
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 938	4 939
Opłaty dla depozytariusza	44	42
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	1	-
Koszty odsetkowe	125	46
Ujemne saldo różnic kursowych	319	52
Pozostałe	138	75
Koszty subfunduszu netto	4 565	5 154
Przychody z lokat netto	1 674	153
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	25 480	(37 614)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 502	(5 295)
- z tytułu różnic kursowych	(658)	(672)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	15 978	(32 319)
- z tytułu różnic kursowych	(2 017)	413
Wynik z operacji	27 154	(37 461)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	27,54	(30,50)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Lokaty (zł'000)	137 187	125 780	216 157
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł'000)	140 026	135 466	217 118
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	153,72	126,18	156,68
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	135 718	158 312	202 503
Wynik z operacji (zł'000)	27 154	(37 461)	23 375
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	21,83%	(19,47%)	11,21%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

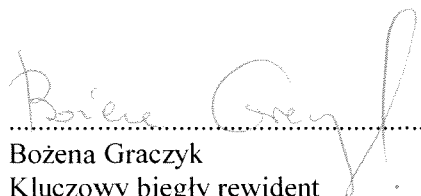
Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

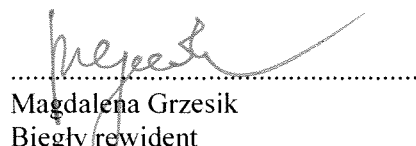


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Lokacyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



**Credit Agricole Lokacyjny
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

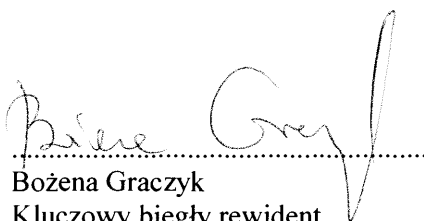
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

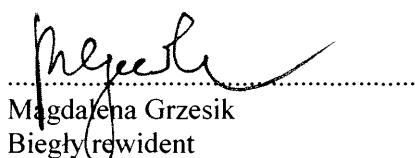


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Lokacyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 168 378 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 172 080 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 424 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 89 767 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

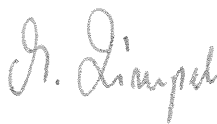
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Michał Zimpel

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 18 kwietnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	7
Rachunek wyniku z operacji	8
Zestawienie zmian w aktywach netto	9
Noty objaśniające	10
Informacja dodatkowa.....	19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	17 150	17 278	9,88%	4 284	4 347	4,96%
Dłużne papiery wartościowe	147 217	151 100	86,36%	74 167	75 921	86,64%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	164 367	168 378	96,24%	78 451	80 268	91,60%

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 (PLRHNHP00250)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	Zmienny kupon (5,79%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 200	1 200	1 215	0,70%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (6,07%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 800	3 800	3 844	2,20%
Nienotowane na rynku aktywnym													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (5,92%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 200	1 200	1 214	0,69%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (5,91%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 700	1 700	1 704	0,97%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (6,45%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 150	1 150	1 182	0,68%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-09	Zmienny kupon (5,67%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 900	2 900	2 909	1,66%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (5,17%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 200	5 200	5 210	2,98%
suma										17 150	17 150	17 278	9,88%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0213S001A - BGK0213 (PL0000500039)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot – Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2013-02-16	Zmienny kupon (5,51%)	1 000,00	1 837	1 836	1 877	1,07%
DS1013 (PL0000102836)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	13 300	13 345	13 630	7,79%
Nienotowane na rynku aktywnym											
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG1309190K (PLPGNIG00071)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-19	Zerowy kupon (0,00%)	10 000,00	230	2 181	2 214	1,27%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. seria PKO0213	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-02-12	Zerowy kupon (0,00%)	100 000,00	105	10 376	10 442	5,97%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Inne											
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC22P140313 - PEKAO CERT 140313	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-03-14	Stały kupon (5,26%)	1 000,00	7 700	7 700	7 819	4,47%
BRE BANK S.A. BRECD165 - BRE BANK CERT 290113	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-01-29	Zerowy kupon (0,00%)	100 000,00	75	7 405	7 470	4,27%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (6,31%)	100,00	43 620	4 370	4 389	2,51%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie – Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (8,17%)	1 000,00	2 229	2 258	2 306	1,32%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie – Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (8,30%)	100,00	18 000	1 800	1 831	1,05%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot – Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (8,06%)	100 000,00	9	900	901	0,51%
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	9 230	8 467	8 940	5,11%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot – Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (6,72%)	100 000,00	30	3 000	3 103	1,77%
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG000063)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot – Alternatywny System Obrotu	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (5,43%)	10 000,00	480	4 800	4 881	2,79%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot – Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (6,60%)	100 000,00	38	3 800	3 912	2,24%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	2 500	2 518	2 731	1,56%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	4 000	4 053	4 213	2,41%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (5,15%)	1 000,00	5 900	5 874	6 067	3,47%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (5,15%)	1 000,00	28 810	28 858	29 644	16,94%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (5,15%)	1 000,00	14 892	14 742	15 313	8,75%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (5,15%)	1 000,00	10 050	9 868	10 231	5,85%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0215S0002A - BGK0215 (PL0000500047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2015-02-16	Zmienny kupon (5,77%)	1 000,00	4 600	4 666	4 712	2,69%
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Energa S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (6,30%)	10 000,00	310	3 100	3 139	1,79%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1603150001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-16	Zmienny kupon (9,46%)	10 000,00	130	1 300	1 335	0,76%
Suma								168 075	147 217	151 100	86,36%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	16 629	9,51%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 (PLRHNHP00250)	1 215	0,70%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	3 844	2,20%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	1 214	0,69%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	1 704	0,97%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	1 182	0,68%
Certyfikat depozytowy BRE BANK S.A. BRECD165 - BRE BANK CERT 290113	7 470	4,27%
Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:	15 938	9,11%
List zastawny PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	2 909	1,66%
List zastawny PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	5 210	2,98%
Certyfikat depozytowy BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC22P140313 - PEKAO CERT 140313	7 819	4,47%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacja WZ0118 (PL0000104717)	4 113	2,35%
obligacja WZ0121 (PL0000106068)	713	0,41%
obligacja OK0114 (PL0000106712)	872	0,50%
obligacja POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	4 067	2,32%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Na dzień 31.12.2012 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	174 961	87 633
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 421	660
2. Należności	893	1 012
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 269	5 693
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	119 028	63 478
- dłużne papiery wartościowe	113 969	61 121
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49 350	16 790
- dłużne papiery wartościowe	37 131	14 800
II. Zobowiązania	2 881	5 320
III. Aktywa netto	172 080	82 313
IV. Kapitał Subfunduszu	154 523	71 180
1. Kapitał wpłacony	1 761 384	1 523 993
2. Kapitał wypłacony	(1 606 861)	(1 452 813)
V. Dochody zatrzymane	15 668	9 779
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 754	7 795
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 914	1 984
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 889	1 354
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	172 080	82 313
Liczba jednostek uczestnictwa	1 387 225,046	697 102,543
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	124,05	118,08

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	5 550	1 707
1. Przychody odsetkowe	5 550	1 707
2. Pozostałe	0	-
II. Koszty Subfunduszu	2 591	1 319
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 554	1 281
2. Opłaty dla Depozytariusza	16	16
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	21	22
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	2 591	1 319
V. Przychody z lokat netto	2 959	388
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 465	1 395
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 930	1 750
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	535	(355)
VII. Wynik z operacji	6 424	1 783
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5,97	3,27

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 313	53 210
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 424	1 783
a) przychody z lokat netto	2 959	388
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 930	1 750
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	535	(355)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 424	1 783
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
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), w tym:	83 343	27 320
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	237 391	194 586
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	154 048	167 266
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	89 767	29 103
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	172 080	82 313
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	129 729	63 560
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 965 518,904	1 670 362,560
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 275 396,401	1 436 659,815
c) saldo zmian	690 122,503	233 702,745
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 390 227,054	14 424 708,150
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 003 002,008	13 727 605,607
c) saldo zmian	1 387 225,046	697 102,543
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 387 225,046	697 102,543
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	118,08	114,83
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	124,05	118,08
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,06%	2,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	118,07	114,69
data wyceny	2012-01-02	2011-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	124,05	118,08
data wyceny	2012-12-31	2011-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	124,02	118,07
data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,00%	2,08%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,97%	2,02%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,03%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych
- 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.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywów rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy 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 na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - d) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone na podstawie modeli odpowiednich dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)-d) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. 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.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. 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, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

d) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku 28,20% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 roku – odpowiednio 19,16%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	893	1 012
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	893	1 012

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 034	56
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 471	5 016
Pozostałe zobowiązania, w tym:	376	248
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	277	142
Suma	2 881	5 320

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2012 r.

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. zł)
Banki			2 421
ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 421	2 421

31.12.2011 r.

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. zł)
Banki			660
ING Bank Śląski S.A.	PLN	660	660

1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 576
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 576	1 576

1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			427
ING Bank Śląski S.A.	PLN	427	427

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	13 630	8 940	6 944	29 514
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 470	18 261	-	2 214	-	-	27 945
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	7 470	18 261	-	15 844	8 940	6 944	57 459
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,27%	10,44%	-	9,06%	5,11%	3,97%	32,85%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 693	-	-	-	-	-	5 693
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	918	-	-	13 745	5 764	3 081	23 508
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	7 424	-	-	-	-	7 424
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	6 611	7 424	-	13 745	5 764	3 081	36 625
Procentowy udział w aktywach ogółem	7,55%	8,47%	-	15,68%	6,57%	3,52%	41,79%

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 269	-	-	-	-	-	3 269
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	63 561	8 892	17 061	-	-	-	89 514
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 321	11 257	5 827	-	-	-	21 405
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	71 151	20 149	22 888	-	-	-	114 188
Procentowy udział w aktywach ogółem	40,67%	11,51%	13,08%	-	-	-	65,26%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 561	248	3 161	-	-	-	39 970
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	775	4 656	3 935	-	-	-	9 366
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	37 336	4 904	7 096	-	-	-	49 336
Procentowy udział w aktywach ogółem	42,61%	5,60%	8,10%	-	-	-	56,31%

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 421	1,38%	660	0,75%
Należności, w tym:	893	0,51%	1 012	1,15%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 269	1,87%	5 693	6,50%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	119 028	68,04%	63 478	72,44%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	90 769	51,88%	58 929	67,25%
listy zastawne	5 059	2,90%	2 357	2,69%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	23 200	13,26%	2 192	2,50%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49 350	28,20%	16 790	19,16%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	12 219	6,98%	1 990	2,27%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	37 131	21,22%	14 800	16,89%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	174 961	100,00%	87 633	100,00%

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

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

	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	114 282	65,33%	66 353	75,72%
Skarb Państwa RP	90 769	51,88%	58 929	67,25%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	14 354	8,21%	7 424	8,47%
BRE Bank Hipoteczny S.A.	9 159	5,24%	-	-

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

Nie dotyczy

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiu na poszczególne waluty.

Nie dotyczy

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 269	5 693
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	3 269	5 693
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 164	534
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	766	1
Suma	2 930	535

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 749	(355)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0
Suma	1 750	(355)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	2 554	1 281

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 30 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Credit Agricole Lokacyjny.

Do dnia 29 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 1,95% (jeden i dziewięćdziesiąt pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu.

Zgodnie z art. 79 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 1,95% (jeden i dziewięćdziesiąt pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zgodnie z art. 79 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi wskazane w § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawki określonej w art. 79 ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
1,95%	1,95%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	172 080	82 313	53 210
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	124,05	118,08	114,83

Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
 - przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Credit Agricole Lokacyjny
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Lokacyjny

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Credit Agricole Lokacyjny jest subfunduszem wydzielonym w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Credit Agricole Lokacyjny (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	28 kwietnia 2003 r.
Numer rejestru:	RFi 136

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 26 lutego 2001 r.

Numer rejestru: KRS0000001132

Kapitał zakładowy na dzień 13.202.000 zł

bilansowy:

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 28 lutego 2012 r. Pan Krzysztof Człapowski został odwołany z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2012 r. Zgodnie z uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 3 kwietnia 2012 r. Pan Michał Zimpel został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem podjęcia uchwały.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Bożena Graczyk

Numer w rejestrze: 9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k.

Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Numer rejestru: KRS 0000339379

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 26 kwietnia 2012 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2012 r. Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ogłoszone zostało w Monitorze Polskim B nr 2018 z dnia 11 września 2012 r., a sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Lokacyjny w Monitorze Polskim B nr 2019 z dnia 11 września.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 26 listopada 2012 r. do 30 listopada 2012 r. oraz od 26 lutego 2013 r. do 8 marca 2013 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2012 zł '000	31.12.2011 zł '000
Aktywa	174 961	87 633
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 421	660
Należności	893	1 012
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 269	5 693
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	119 028	63 478
- dłużne papiery wartościowe	113 969	61 121
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49 350	16 790
- dłużne papiery wartościowe	37 131	14 800
Zobowiązania	2 881	5 320
Aktywa netto	172 080	82 313
Kapitał subfunduszu	154 523	71 180
Kapitał wpłacony	1 761 384	1 523 993
Kapitał wypłacony	(1 606 861)	(1 452 813)
Dochody zatrzymane	15 668	9 779
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 754	7 795
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 914	1 984
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 889	1 354
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	172 080	82 313
 Liczba jednostek uczestnictwa	 1 387 225,046	 697 102,543
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	124,05	118,08

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000
Przychody z lokat	5 550	1 707
Przychody odsetkowe	5 550	1 707
Koszty subfunduszu	2 591	1 319
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 554	1 281
Oplaty dla depozytariusza	16	16
Koszty odsetkowe	21	22
Koszty subfunduszu netto	2 591	1 319
Przychody z lokat netto	2 959	388
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	3 465	1 395
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	2 930	1 750
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat	535	(355)
Wynik z operacji	6 424	1 783
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	5,97	3,27



Credit Agricole Lokacyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Lokaty (zł '000)	168 378	80 268	51 618
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	172 080	82 313	53 210
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	124,05	118,08	114,83
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	154 523	71 180	43 860
Wynik z operacji (zł '000)	6 424	1 783	2 365
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	5,06%	2,83%	4,09%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

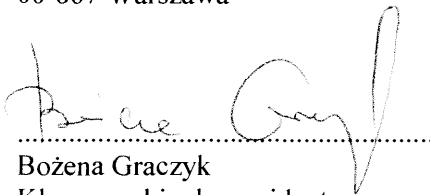
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

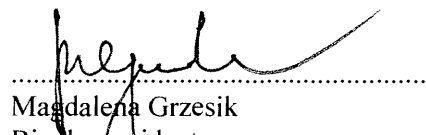
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

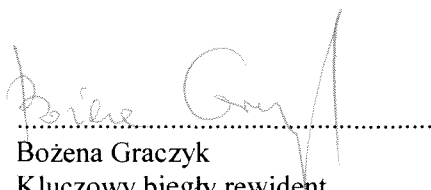
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 271 694 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 282 262 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 38 843 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 43 468 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Michał Zimpel

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)



Data: 18 kwietnia 2013 roku

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	9
Rachunek wyniku z operacji	10
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	11
Noty objaśniające	12
Informacja dodatkowa	24

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	51 617	70 162	24,16%	66 493	70 162	29,09%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	386	434	0,15%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	566	561	0,19%	-	-	-
Listy zastawne	5 700	5 766	1,98%	9 688	9 873	4,09%
Dłużne papiery wartościowe	186 968	194 663	67,03%	141 453	151 522	62,82%
Instrumenty pochodne	-	108	0,04%	-	69	0,03%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	245 237	271 694	93,55%	217 634	231 626	96,03%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w (tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0 589	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREAKFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	125 678	Turcja	331	362	0,12%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	36 787	Turcja	261	327	0,11%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 274	Rzeczpospolita Polska	415	456	0,16%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 292	Rzeczpospolita Polska	296	702	0,24%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 831	Rzeczpospolita Polska	230	451	0,16%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	290 317	Cypr	737	836	0,29%
BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 864	Rzeczpospolita Polska	446	659	0,23%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 140	Rzeczpospolita Polska	875	1 105	0,38%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 669	Rzeczpospolita Polska	762	858	0,30%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 198	Holandia	313	421	0,14%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	201 200	Rzeczpospolita Polska	416	439	0,15%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 192	Rzeczpospolita Polska	1 116	1 264	0,44%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 748	Austria	621	934	0,32%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,695	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUŞ OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	45 624	Turcja	518	679	0,23%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 483	Austria	941	1 423	0,49%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 589	Rzeczpospolita Polska	64	725	0,25%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL00009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	52 576	Holandia	862	728	0,25%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	455 357	Rzeczpospolita Polska	623	815	0,28%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.Ş. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,724	Turcja	-	0	0,00%
HAWE S.A. (PLVENTS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	111 108	Rzeczpospolita Polska	447	422	0,15%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	70 608	Austria	753	917	0,32%
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 018	Rzeczpospolita Polska	910	1 094	0,38%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 612	Rzeczpospolita Polska	332	2 880	0,99%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	14 299	Wielka Brytania	119	267	0,09%
K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 800	Rzeczpospolita Polska	163	217	0,07%
KAPSCH TRAFFICOM AG (AT0000KAPSCH9)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 458	Austria	279	282	0,10%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 464	Luksemburg	991	1 633	0,56%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 657	Rzeczpospolita Polska	4 710	6 015	2,07%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,42	Turcja	-	0	0,00%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w (tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
KOELNER S.A. (PLKLN000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 326	Rzeczpospolita Polska	563	531	0,18%
KRUK S.A. (PLKRK000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 678	Rzeczpospolita Polska	599	647	0,22%
LPP S.A. (PLLPP000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	419	Rzeczpospolita Polska	670	1 906	0,66%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 666	Rzeczpospolita Polska	1 694	2 267	0,78%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 601	Rzeczpospolita Polska	148	146	0,05%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 067 758	Rzeczpospolita Polska	707	694	0,24%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 427	Rzeczpospolita Polska	274	468	0,16%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 926	Austria	523	551	0,19%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 958	Rzeczpospolita Polska	641	1 062	0,37%
ORZEL BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 085	Rzeczpospolita Polska	909	648	0,22%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	362 900	Holandia	798	512	0,18%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 679	Rzeczpospolita Polska	1 534	2 162	0,74%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	514 042	Rzeczpospolita Polska	2 276	2 678	0,92%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	190 096	Rzeczpospolita Polska	4 650	7 015	2,42%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 642	Rzeczpospolita Polska	5 224	7 273	2,50%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161 888	Rzeczpospolita Polska	1 161	1 295	0,45%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	235 350	Rzeczpospolita Polska	914	1 975	0,68%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	136 222	Estonia	1 197	1 526	0,53%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	105 714	Turcja	205	259	0,09%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 912	Rzeczpospolita Polska	1 183	920	0,32%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	313 794	Rzeczpospolita Polska	1 484	1 491	0,51%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	30 350	Turcja	350	550	0,19%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	115 533,479	Turcja	499	646	0,22%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,782	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,453	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	52 319	Turcja	620	841	0,29%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	41 493	Turcja	1 032	1 260	0,43%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 558	Rzeczpospolita Polska	1 278	2 041	0,70%
WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198 603	Rzeczpospolita Polska	972	814	0,28%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	45 629,061	Turcja	415	412	0,14%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 312	Rzeczpospolita Polska	171	232	0,08%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w (tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 081	Rzeczpospolita Polska	395	429	0,15%
Suma			5 653 808,203		51 617	70 162	24,16%

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w (tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ALIOR BANK S.A. PDA SERIA C (PLALIOR00052)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 774	Rzeczpospolita Polska	386	434	0,15%
Suma			6 774		386	434	0,15%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w (tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
ОАО SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	14 708	Rosja	566	561	0,19%
Suma			14 708		566	561	0,19%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA E - MCI0613 (PLMCMG00129)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie – Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-06-28	Zmienny kupon (9,89%)	1 000,00	1 350	1 344	1 355	0,47%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA B - BOB1213 (PLBOS0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	Zmienny kupon (5,90%)	1 000,00	1 100	1 100	1 105	0,38%
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 3/2006	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	Zmienny kupon (6,40%)	100 000,00	80	8 000	8 048	2,77%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (6,31%)	100,00	38 000	3 813	3 824	1,32%
REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	Stały kupon (6,00%)	4 088,20	1 250	5 412	5 642	1,94%
ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2019-11-07	Stały kupon (4,875%)	4 088,20	1 000	4 082	4 331	1,49%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie – Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (8,17%)	1 000,00	1 585	1 585	1 640	0,56%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie – Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (8,30%)	100,00	24 000	2 400	2 442	0,84%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	7 450	7 838	8 507	2,93%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	19 900	21 133	22 565	7,77%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	8 850	9 632	10 383	3,57%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	29 400	29 192	30 360	10,45%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot – Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (8,06%)	100 000,00	13	1 300	1 301	0,45%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot – Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (12,44%)	100 000,00	25	2 500	2 691	0,93%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMCMG00137)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie – Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	Zmienny kupon (8,95%)	1 000,00	1 380	1 380	1 408	0,48%
POLAND 3 03/17/23 (US731011AT95)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-03-17	Stały kupon (3,00%)	3 099,60	4 700	14 852	14 606	5,03%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot – Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (6,60%)	100 000,00	38	3 800	3 912	1,35%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	14 700	15 081	16 109	5,55%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	2 000	2 087	2 107	0,72%
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	7 500	7 413	7 991	2,75%
REPHUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	Stały kupon (4,50%)	4 088,20	500	2 091	2 166	0,75%
ROMANI 6 1/2 06/18/18 (XS0371163600)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2018-06-18	Stały kupon (6,50%)	4 088,20	1 000	4 567	4 768	1,64%
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-04-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	1 500	1 826	1 906	0,66%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	1 700	1 806	2 022	0,70%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (5,15%)	1 000,00	900	927	926	0,32%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (5,15%)	1 000,00	1 400	1 440	1 440	0,50%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (5,15%)	1 000,00	21 350	20 951	21 735	7,48%
Nienotowane na rynku aktywnym											
CAN-PACK S.A. SERIA CANPACK02030919 (PLCNPC000018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can-Pack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-09-03	Zmienny kupon (7,76%)	10 000,00	370	3 700	3 793	1,31%
CIECH S.A. SERIA 02 (PLCIECH00083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (9,33%)	10 000,00	133	1 330	1 339	0,46%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT241114O001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	Zmienny kupon (9,60%)	10 000,00	100	1 000	1 010	0,35%
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 099,60	1 000	3 386	3 231	1,11%
Suma								194 274	186 968	194 663	67,03%

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (5,92%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 700	5 700	5 766	1,98%
Suma										5 700	5 700	5 766	1,98%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 3 970 000,00 EUR	1	-	48	0,02%
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 150 000,00 EUR	1	-	(2)	0,00%
FORWARD, WALUTA USD, 2013-02-20	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 5 760 000,00 USD	1	-	60	0,02%
Suma						3	-	106	0,04%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:	1 520	0,52%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	679	0,23%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	841	0,29%
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	2 958	1,02%
Akcje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	267	0,09%
Obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 – IPF0615 (PLIPFIP00025)	2 691	0,93%
Grupa Kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	14 158	4,88%
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	7 015	2,42%
Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 – PKO0922 (PLPKO0000081)	3 912	1,35%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	3 231	1,11%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS1019 (PL0000105441)	1 256	0,43%
obligacje DS1020 (PL0000106126)	12 927	4,45%
obligacje DS1021 (PL0000106670)	176	0,06%
obligacje PS0417 (PL0000107058)	8 328	2,87%
obligacje PS1016 (PL0000106795)	2 450	0,84%
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	3 360	1,16%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Na dzień 31.12.2012 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	290 430	241 201
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 914	536
2. Należności	1 403	7 862
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	12 419	1 177
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	247 294	204 912
- dłużne papiery wartościowe	176 137	133 949
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 400	26 714
- dłużne papiery wartościowe	18 526	17 573
II. Zobowiązania	8 168	2 407
III. Aktywa netto	282 262	238 794
IV. Kapitał Subfunduszu	36 397	31 772
1. Kapitał wpłacony	1 830 491	1 725 073
2. Kapitał wypłacony	(1 794 094)	(1 693 301)
V. Dochody zatrzymane	220 858	195 162
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	49 451	45 933
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	171 407	149 229
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	25 007	11 860
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	282 262	238 794
Liczba jednostek uczestnictwa	1 394 757,555	1 373 746,004
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	202,37	173,83

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	10 016	10 078
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 499	1 817
2. Przychody odsetkowe	7 515	8 261
3. Pozostałe	2	-
II. Koszty Subfunduszu	6 498	6 733
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 830	6 309
2. Opłaty dla Depozytariusza	49	65
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
4. Koszty odsetkowe	137	114
5. Ujemne saldo różnic kursowych	425	161
6. Pozostałe	56	83
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	6 498	6 733
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 518	3 345
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	35 325	(23 916)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 178	3 061
- z tytułu różnic kursowych	(570)	(956)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 147	(26 977)
- z tytułu różnic kursowych	(2 107)	1 838
VII. Wynik z operacji	38 843	(20 571)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	28,55	(13,66)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny.

Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	238 794	307 580
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	38 843	(20 571)
a) przychody z lokat netto	3 518	3 345
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 178	3 061
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 147	(26 977)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	38 843	(20 571)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) 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), w tym:	4 625	(48 215)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	105 418	68 905
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	100 793	117 120
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 468	(68 786)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	282 262	238 794
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	255 868	274 297
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	558 060,569	379 220,566
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	537 049,018	645 960,279
c) saldo zmian	21 011,551	(266 739,713)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 123 085,040	11 565 024,471
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 728 327,485	10 191 278,467
c) saldo zmian	1 394 757,555	1 373 746,004
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 394 757,555	1 373 746,004
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	173,83	187,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	202,37	173,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	16,42%	(7,29)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	173,31	171,60
data wyceny	2012-01-09	2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	202,37	189,33
data wyceny	2012-12-31	2011-05-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	202,32	173,82
data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,54%	2,45%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,28%	2,30%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02%	0,02%

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast

wynik odnosi się w różnicy kursowej, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zwiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych zwiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notcie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie Subfunduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy 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 na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności na podstawie ostatniej z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – na podstawie średniej ceny nabycia, ważonej liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o które mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - g) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone na podstawie modeli odpowiednich dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;

- i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. 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 przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. 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, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- d) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądowi.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku 8,36% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 roku – odpowiednio 11,08%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

- e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	781	6 415
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	543	1 322
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	11	29
Z tytułu dywidendy	68	96
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	1 403	7 862

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	5 989	1 310
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	2	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	847	28
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	633	402
Pozostałe zobowiązania, w tym:	697	667
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	528	478
- zobowiązania publicznoprawne	116	155
Suma	8 168	2 407

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**31.12.2012 r.**

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. zł)
Banki			4 914
ING Bank Śląski S.A.	PLN	4 114	4 114
ING Bank Śląski S.A.	GBP	33	166
ING Bank Śląski S.A.	HUF	43 428	607
ING Bank Śląski S.A.	USD	9	27

31.12.2011 r.

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. zł)
Banki			536
ING Bank Śląski S.A.	PLN	397	397
ING Bank Śląski S.A.	EUR	29	130
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	9

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 785
ING Bank Śląski S.A.	PLN	838	838
ING Bank Śląski S.A.	EUR	92	376
ING Bank Śląski S.A.	GBP	11	55
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 737	24
ING Bank Śląski S.A.	TRY	71	123
ING Bank Śląski S.A.	USD	119	369

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			768
ING Bank Śląski S.A.	PLN	437	437
ING Bank Śląski S.A.	CZK	15	3
ING Bank Śląski S.A.	EUR	16	71
ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	16
ING Bank Śląski S.A.	HUF	2 791	40
ING Bank Śląski S.A.	TRY	86	153
ING Bank Śląski S.A.	USD	14	48

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyka stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	2 166	131 297	133 463
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	3 231	3 231
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	2 166	134 528	136 694
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	0,75%	46,31%	47,06%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 177	-	-	-	-	-	1 177
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	2 916	10 351	51 679	64 946
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 177	-	-	2 916	10 351	51 679	66 123
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,49%	-	-	1,21%	4,28%	21,44%	27,42%

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	12 419	-	-	-	-	-	12 419
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 741	8 011	8 922	-	-	-	42 674
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3 793	17 268	-	-	-	21 061
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	38 160	11 804	26 190	-	-	-	76 154
Procentowy udział w aktywach ogółem	13,14%	4,07%	9,02%	-	-	-	26,23%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 880	4 816	2 108	-	-	-	69 804
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 155	3 552	15 938	-	-	-	26 645
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	70 035	8 368	18 046	-	-	-	96 449
Procentowy udział w aktywach ogółem	29,04%	3,46%	7,48%	-	-	-	39,98%

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 914	1,69%	536	0,22%
Należności, w tym:	1 403	0,48%	7 862	3,26%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	781	0,27%	6 415	2,66%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	12 419	4,28%	1 177	0,49%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	176 137	60,65%	134 750	55,86%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	140 657	48,43%	124 059	51,44%
listy zastawne	-	-	801	0,33%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	35 480	12,22%	9 890	4,09%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 292	8,36%	26 645	11,05%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	5 766	1,98%	9 072	3,76%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	18 526	6,38%	17 573	7,29%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	219 165	75,46%	170 970	70,88%

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

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

	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	140 657	48,43%	124 059	51,44%
Skarb Państwa (RP)	140 657	48,43%	124 059	51,44%

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	800	0,28%	139	0,06%
Należności	347	0,12%	170	0,07%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 038	15,15%	14 621	6,06%
dłużne papiery wartościowe	31 513	10,85%	5 912	2,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 231	1,11%	-	-
dłużne papiery wartościowe	3 231	1,11%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	48 416	16,66%	14 930	6,19%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	28	0,01%	-	-

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych, w rozbiu na poszczególne waluty.

	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	728	0,25%	1 196	0,50%
EUR	4 699	1,63%	2 760	1,14%
GBP	267	0,09%	660	0,27%
TRY	6 270	2,14%	4 093	1,70%
Kwity depozytowe				
USD	561	0,19%	-	-
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	16 907	5,82%	2 109	0,87%
USD	17 837	6,14%	3 803	1,58%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-02-20	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	48	16 370	2013-02-20	3 970 000,00 EUR	2013-02-20	2013-02-20
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-02-20	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2)	614	2013-02-20	150 000,00 EUR	2013-02-20	2013-02-20
FORWARD, WALUTA USD, 2013-02-20	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	60	18 011	2013-02-20	5 760 000,00 USD	2013-02-20	2013-02-20

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	12 419	1 177
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	12 419	1 177
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		290 430
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 914
	PLN	4 114	4 114
	GBP	33	166
	HUF	43 428	607
	USD	9	27
Należności	PLN		1 403
	PLN	1 056	1 056
	EUR	17	68
	HUF	19 961	279
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		12 419
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		247 294
	PLN	203 256	203 256
	CZK	4 466	728
	EUR	5 285	21 606
	GBP	53	267
	TRY	3 612	6 270
	USD	4 893	15 167
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		24 400
	PLN	21 169	21 169
	USD	1 042	3 231

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Zobowiązania	PLN		8 168
	PLN	8 140	8 140
	USD	9	28

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		241 201
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		536
	PLN	397	397
	EUR	29	130
	GBP	2	9
Należności	PLN		7 862
	PLN	7 692	7 692
	TRY	42	74
	EUR	22	96
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 177
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		204 912
	PLN	190 291	190 291
	CZK	6 990	1 196
	EUR	1 102	4 869
	GBP	125	660
	USD	1 113	3 803
	TRY	2 295	4 093
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		26 714
	PLN	26 714	26 714
Zobowiązania	PLN		2 407
	PLN	2 407	2 407

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	155	-	-	940
Kwity depozytowe	1	-	-	11
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	726	1 156
Suma	156	-	726	2 107

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 440	924	-
Kwity depozytowe	-	-	32	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	398	-	-
Suma	-	1 838	956	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0996	USD
Euro	4,0882	EUR
Forint węgierski	1,3977	100 HUF
Funt szterling	5,0119	GBP
Korona czeska	0,1630	CZK
Lira turecka	1,7357	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 321	13 469
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 857	(322)
Suma	22 178	13 147

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 565	(26 651)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(504)	(326)
Suma	3 061	(26 977)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	5 830	6 309

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 30 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Credit Agricole Stabilnego Wzrostu.

Do dnia 29 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

Zgodnie z art. 67 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,25% (dwa i dwadzieścia pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu.

Zgodnie z art. 67 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 67 ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

Zgodnie z art. 67 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,25% (dwa i dwadzieścia pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zgodnie z art. 67 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 67 ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi wskazane w § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawki określonej w art. 67 ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa Stawka obowiązująca na dzień bilansowy

2,25% 2,25%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2012r.	31.12.2011r.	31.12.2010r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	282 262	238 794	307 580
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	202,37	173,83	187,49

Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	28 kwietnia 2003 r.
Numer rejestru:	RFi 136

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Data: 26 lutego 2001 r.
Numer rejestru: KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy: 13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 28 lutego 2012 r. Pan Krzysztof Człapowski został odwołany z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 marca 2012 r. Zgodnie z uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 3 kwietnia 2012 r. Pan Michał Zimpel został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem podjęcia uchwały.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Bożena Graczyk
Numer w rejestrze: 9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 26 kwietnia 2012 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 2 maja 2012 r. Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ogłoszone zostało w Monitorze Polskim B nr 2018 z dnia 11 września 2012 r., a sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Stabilnego Wzrostu w Monitorze Polskim B nr 2018 z dnia 11 września.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 marca 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 26 listopada 2012 r. do 30 listopada 2012 r. oraz od 26 lutego 2013 r. do 8 marca 2013 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2012 zł '000	31.12.2011 zł '000
Aktywa	290 430	241 201
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 914	536
Należności	1 403	7 862
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	12 419	1 177
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	247 294	204 912
- dłużne papiery wartościowe	176 137	133 949
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 400	26 714
- dłużne papiery wartościowe	18 526	17 573
Zobowiązania	8 168	2 407
Aktywa netto	282 262	238 794
Kapitał subfunduszu	36 397	31 772
Kapitał wpłacony	1 830 491	1 725 073
Kapitał wypłacony	(1 794 094)	(1 693 301)
Dochody zatrzymane	220 858	195 162
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	49 451	45 933
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	171 407	149 229
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	25 007	11 860
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	282 262	238 794
Liczba jednostek uczestnictwa	1 394 757,555	1 373 746,004
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	202,37	173,83

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000
Przychody z lokat	10 016	10 078
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 499	1 817
Przychody odsetkowe	7 515	8 261
Pozostałe	2	-
Koszty subfunduszu	6 498	6 733
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 830	6 309
Oplaty dla depozytariusza	49	65
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	1	1
Koszty odsetkowe	137	114
Ujemne saldo różnic kursowych	425	161
Pozostałe	56	83
Koszty subfunduszu netto	6 498	6 733
Przychody z lokat netto	3 518	3 345
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	35 325	(23 916)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	22 178	3 061
- z tytułu różnic kursowych	(570)	(956)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	13 147	(26 977)
- z tytułu różnic kursowych	(2 107)	1 838
Wynik z operacji	38 843	(20 571)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	28,55	(13,66)



2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Lokaty (zł '000)	271 694	231 626	304 693
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	282 262	238 794	307 580
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	202,37	173,83	187,49
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	36 397	31 772	79 987
Wynik z operacji (zł '000)	38 843	(20 571)	24 175
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	16,42%	(7,29%)	7,87%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy werykownego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

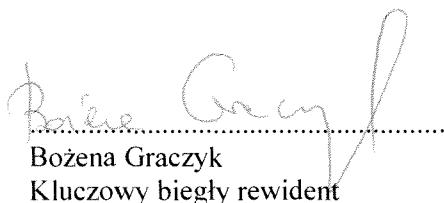
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

18 kwietnia 2013 r.

KANCELARIA NOTARIALNA
Spółka Cywilna
Dorota Celichowska, Maciej Celichowski,
Wioletta Majchrzak
NOTARIUSZE
60-618 Poznań, ul. Wojska Polskiego 17
tel./fax 061 851 93 63,
celichowski@kancelaria-ccm.pl

WYPIS

Repertorium A. numer 6551/2013

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego dziewiątego kwietnia roku dwa tysiące trzynastego
(29.04.2013 r.), przed notariuszem Maciejem Celichowskim, w jego
Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu, przy ulicy Wojska Polskiego
17, stawiał się: -----

UCHWAŁA NUMER 5/29/04/2013
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu
z dnia 29 kwietnia 2013 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku -----

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546 ze zm.), art. 10 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz

Inwestycyjny Otwarty, art. 17 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz art. 15 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwała, co następuje: -----

20. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu** w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) o wartości **271.694** (słownie: dwieście siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **282.262** (słownie: dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście sześćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (**1.01.2012 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **38.843** (słownie: trzydzieści osiem tysięcy osiemset czterdzieści trzy) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące

dwunastego (1.01.2012 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (31.12.2012 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **43.468** (słownie: czterdzieści trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

21. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski** w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (31.12.2012 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (31.12.2012 r.) o wartości **137.187** (słownie: sto trzydzieści siedem tysięcy sto osiemdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (31.12.2012 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie **140.026** (słownie: sto czterdzieści tysięcy dwadzieścia sześć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (1.01.2012 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (31.12.2012 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **27.154** (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy sto pięćdziesiąt cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (1.01.2012 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (31.12.2012 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **4.560** (słownie: cztery tysiące pięćset sześćdziesiąt) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

22. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny** w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) o wartości **168.378** (słownie: sto sześćdziesiąt osiem tysięcy trzysta siedemdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **172.080** (słownie: sto siedemdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (**1.01.2012 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **6.424** (słownie: sześć tysięcy czterysta dwadzieścia cztery) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (**1.01.2012 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **89.767** (słownie: osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
23. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Credit Agricole Akcyjny** w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**), na które składa się

zestawienie lokat według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) o wartości **73.945** (słownie: siedemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset czterdzieści pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **77.004** (słownie: siedemdziesiąt siedem tysięcy cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (**1.01.2012 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **16.109** (słownie: szesnaście tysięcy sto dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (**1.01.2012 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **1.266** (słownie: jeden tysiąc dwieście sześćdziesiąt sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

24. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy** w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) o wartości **18.874** (słownie: osiemnaście tysięcy osiemset siedemdziesiąt cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **19.012** (słownie: dziewiętnaście tysięcy dwanaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia

- pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (**1.01.2012 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3.991** (słownie: trzy tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (**1.01.2012 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **3.674** (słownie: trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt cztery) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ---
25. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) o wartości **670.078** (słownie: sześćset siedemdziesiąt tysięcy siedemdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **690.384** (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (**1.01.2012 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (**31.12.2012 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **92.521** (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia jeden) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dwunastego (**1.01.2012 r.**) do

dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (31.12.2012 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **142.735** (słownie: sto czterdzieści dwa tysiące siedemset trzydzieści pięć) tysięcy złotych. -----

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.", -----