

Szanowni Państwo!

Oddajemy w Państwa ręce sprawozdania finansowe funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy za pierwsze półrocze 2015 roku.

Zawierają one kompleksowe informacje dotyczące funduszu Credit Agricole FIO i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na koniec czerwca 2015 roku.

Wyniki Funduszu

W poniższej tabeli prezentujemy wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu parasolowego, a następnie krótko komentujemy wyniki każdego z nich.

Subfundusz	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2014 r.- 30.06.2015 r.	Stopy zwrotu w okresie 30.06.2010 r.- 30.06.2015 r.
Credit Agricole Lokacyjny	0,27%	13,59%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	0,68%	29,01%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	1,04%	21,08%
Credit Agricole Akcyjny	6,97%	21,89%
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	(1,45%)	(4,09%)

Podane stopy zwrotu jednostki uczestnictwa Funduszu w podanych okresach 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 dzień 30 czerwca 2015 roku.

Subfundusze akcji polskich i innych europejskich rynków wschodzących

Indeks giełdowy WIG zakończył półrocze 2015 na plusie 3,7% głównie dzięki dobrym wynikom segmentu małych i średnich spółek. Indeks WIG20 – obejmujący 20 największych spółek akcyjnych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych – wzrósł o zaledwie 0,1%. Bardzo słabe wyniki notował zwłaszcza sektor bankowy – w konsekwencji obaw inwestorów dotyczących przewalutowania kredytów frankowych oraz wprowadzenia podatku bankowego. Pozytywnie zachowywał się z kolei segment naftowy. To zasługa utrzymujących się korzystnych warunków dla rozwoju przemysłu rafineryjnego.

Najlepszym rynkiem w regionie w półroczu był rynek węgierski, który wzrósł aż o 31,7% – głównie za sprawą zmiany polityki regulacyjnej dla sektora bankowego na Węgrzech. Na mocy porozumienia między rządem a EBOR strona węgierska zobowiązała się do obniżenia podatku bankowego w 2016 roku o około 40% oraz do niepodejmowania innych działań regulacyjnych zmniejszających rentowność banków.

Z kolei najgorszym rynkiem okazał się rynek turecki, do czego przyczyniło się wyższe ryzyko polityczne oraz spowolnienie gospodarcze w tym kraju.

Credit Agricole Akcyjny

Subfundusz odnotował bardzo dobry dodatni wynik za pierwsze półrocze. Subfundusz Credit Agricole Akcyjny został doceniony jako jeden z funduszy o najlepszej selekcji przez niezależny ośrodek analityczny Analizy Online (źródło: <http://www.analizy.pl/fundusze/wiadomosci/18253/fundusze-akcji-z-najlepsza-selekcja.html>).

Credit Agricole Akcji Nowej Europy

Pozytywny wpływ na wyniki miały inwestycje na Węgrzech, w Austrii i w Polsce, które zrównoważyły stratę na części tureckiej.

Subfundusze mieszane

Na wyniki funduszy mieszanych polskich w decydującym stopniu wpłynęła zmienna sytuacja na polskim rynku akcji oraz obligacji. Ujemne półroczne stopy zwrotu z obligacji skarbowych zostały zrównoważone lepszym zachowaniem się komponentu akcyjnego.

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu

Pozytywnie na wyniki subfunduszu w pierwszym półroczu 2015 r. wpłynęła zwłaszcza dobra selekcja i zaangażowanie w segmencie małych i średnich polskich spółek. Wyniki subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu zostały docenione wyróżnieniem Alfa 2014 nadanym przez niezależny ośrodek analityczny Analizy Online (źródło: Analizy Online, 17.03.2015).

Credit Agricole Dynamiczny Polski

Również w przypadku tego subfunduszu na wyniki pozytywnie wpłynęły przede wszystkim dobra selekcja i zaangażowanie w segmencie małych i średnich polskich spółek.

Subfundusze gotówkowe i pieniężne

Credit Agricole Lokacyjny

Fundusze gotówkowe realizują politykę inwestycyjną, której głównym wyznacznikiem jest utrzymywanie niskiego poziomu ryzyka. Zabezpiecza to przed dotkliwymi stratami w okresach dekonunktury na rynku instrumentów dłużnych, lecz skutkuje nieco ograniczonym potencjałem zysków.

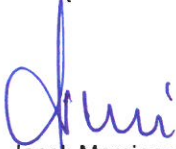
Minione półrocze było pierwszym, w którym na rentowność posiadanych obligacji silnie wpłynęły obniżki stóp procentowych NBP dokonane w ostatnim czasie. Wartość indeksu WIBOR, który jest podstawą do wyznaczania wielkości oprocentowania większości z posiadanych przez subfundusz lokat, osiągnęła swoje minimum na początku marca, od tego czasu nieco wzrosła.

Mimo wyraźnej przeceny obligacji skarbowych (także zmiennoprocentowych, w które inwestuje subfundusz) wartość jednostki nie odnotowała znaczących spadków.

Dziękujemy Państwu za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, inwestując w funduszu Credit Agricole FIO. Jesteśmy przekonani, że inwestowanie w Fundusz, zwłaszcza długoterminowe, może się przyczynić do realizacji Państwa planów finansowych.

Z poważaniem

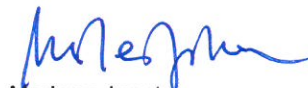
Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski
Członek Zarządu



Marlena Janota
Członek Zarządu

Poznań, dnia 21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

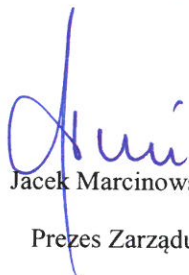
faks: (+48) 61 855 73 21

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 **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

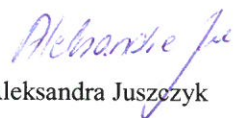
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 743 069 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 715 436 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 10 472 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 64 190 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole

Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres

od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Połączone zestawienie lokat	10
Połączony bilans	11
Połączony rachunek wyniku z operacji.....	12
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto	13

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% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
4. Do 20% (dwadzieścia 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.2014.157 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.2014.157 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.2014.157 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.2014.157 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 (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.2014.157 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 półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, w tym okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 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. Inflancka 4A
00-189 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	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	204 314	248 475	32,65	213 172	253 160	32,23
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	2 159	2 052	0,27	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 313	1 381	0,18	1 820	1 985	0,25
Listy zastawne	26 192	26 433	3,47	26 192	26 504	3,38
Dłużne papiery wartościowe	452 097	459 746	60,42	451 616	475 938	60,60
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 192	1 106	0,15	1 218	1 323	0,17
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 840	3 876	0,51	806	800	0,10
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	691 107	743 069	97,65	694 824	759 710	96,73

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
I. Aktywa	760 949	785 386
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 739	9 056
2. Należności	13 141	2 497
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	14 123
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	687 228	690 460
- dłużne papiery wartościowe	430 338	433 192
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	55 841	69 250
- dłużne papiery wartościowe	29 408	42 746
II. Zobowiązania	45 513	5 760
III. Aktywa netto	715 436	779 626
IV. Kapitał Funduszu	422 429	497 091
1. Kapitał wpłacony	7 344 413	7 230 726
2. Kapitał wypłacony	(6 921 984)	(6 733 635)
V. Dochody zatrzymane	248 204	226 665
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	73 970	71 482
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	174 234	155 183
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	44 803	55 870
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	715 436	779 626

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 stycznia - 30 czerwca 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.	1 stycznia - 30 czerwca 2014 r.
I. Przychody z lokat	11 831	32 998	16 419
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 632	8 988	4 541
2. Przychody odsetkowe	7 918	21 407	11 423
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	276	2 597	449
4. Pozostałe	5	6	6
II. Koszty Funduszu	9 343	21 274	11 312
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 918	20 502	10 724
2. Opłaty dla Depozytariusza	136	276	158
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	2	1
4. Koszty odsetkowe	53	280	186
5. Ujemne saldo różnic kursowych	145	-	65
6. Pozostałe	91	214	178
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto	9 343	21 274	11 312
V. Przychody z lokat netto	2 488	11 724	5 107
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 984	14 049	840
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19 051	15 663	7 732
- z tytułu różnic kursowych	2 255	(3 279)	(2 813)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(11 067)	(1 614)	(6 892)
- z tytułu różnic kursowych	(2 848)	7 774	4 261
VII. Wynik z operacji	10 472	25 773	5 947

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 stycznia - 30 czerwca 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	779 626	931 003
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 472	25 773
a) przychody z lokat netto	2 488	11 724
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 051	15 663
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(11 067)	(1 614)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 472	25 773
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:	(74 662)	(177 150)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	113 687	384 153
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	188 349	561 303
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(64 190)	(151 377)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	715 436	779 626
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	759 105	868 744

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

Katowice, 21 sierpnia 2015 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 (zwany 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Departament Sprzedaży Bankowości Transakcyjnej
Magdalena Stefaniak
Magdalena Stefaniak

ZASTĘPCY DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Grzegorz Trzaskowski
Grzegorz Trzaskowski



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

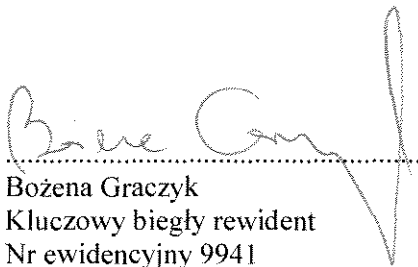
Inne kwestie

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe, za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

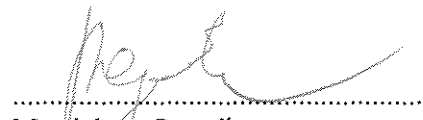
1. Credit Agricole Akcyjny,
2. Credit Agricole Akcji Nowej Europy,
3. Credit Agricole Dynamiczny Polski,
4. Credit Agricole Lokacyjny,
5. Credit Agricole Stabilnego Wzrostu.

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych półrocznym połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

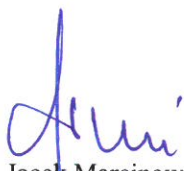
faks: (+48) 61 855 73 21

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 13 557 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 14 136 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 135 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 649 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



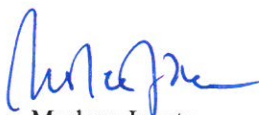
Jacek Marciniowski

Prezes Zarządu



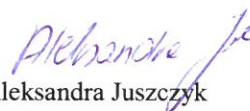
Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

4

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	7
Rachunek wyniku z operacji	8
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
Noty objaśniające	10
Informacja dodatkowa	20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	12 380	13 417	84,66	12 100	13 581	83,07
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	30	29	0,18	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	202	227	1,39
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	118	111	0,70	144	158	0,96
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	806	800	4,89
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	12 528	13 557	85,54	13 252	14 766	90,31

2) Tabele uzupełniające

Akcja	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			1 029 574,571		12 120	13 153	83,00
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 371	Rzeczpospolita Polska	203	147	0,93
AKBANK T.A.S. (TRAABNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	52 243	Turcja	554	566	3,57
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,687	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	12 948,827	Turcja	85	66	0,41
ALICR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 339	Rzeczpospolita Polska	304	296	1,86
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 950	Rzeczpospolita Polska	104	109	0,69
ANADOLU HAYAT EMEKLİK A.S. (TRAANH1Y91O3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,272	Turcja	-	0	0,00
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş. (TREAEPY00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,256	Turcja	-	0	0,00
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 793	Rzeczpospolita Polska	225	234	1,48
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 155	Rzeczpospolita Polska	325	394	2,49
BOLU CIMENTO SANAYİ A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	41 920	Turcja	309	288	1,82
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 366	Rzeczpospolita Polska	136	136	0,86
CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRACİMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	7 460	Turcja	140	160	1,01
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 975	Rzeczpospolita Polska	97	145	0,91
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	149	Austria	30	51	0,32
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,499	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	146 900	Turcja	480	567	3,58
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000952011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	7 213	Austria	623	771	4,86
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 501	Rzeczpospolita Polska	243	382	2,41
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)*	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	4 843	Grecja	467	408	2,58
GINO ROSSI S.A. (PLGNRS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 744	Rzeczpospolita Polska	211	201	1,27
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. (TRAGLIDE91R3)	AR-RR	Borsa Istanbul	40 491	Turcja	145	101	0,64
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	20 676,139	Turcja	273	295	1,86
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MUHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	36 859	Turcja	254	284	1,79
İS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRAIŞGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	72 013,816	Turcja	167	165	1,04
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 310	Rzeczpospolita Polska	373	353	2,23
KOC HOLDİNG A.Ş. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,42	Turcja	-	0	0,00
KOMERČNÍ BANKA A.S. (CZ0008019108)	AR-RR	Prague Stock Exchange	589	Czechy	408	475	2,99
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL İPLİK VE KORD BEZİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	24 235	Turcja	141	150	0,95
LENTEX S.A. (PLELNTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 125	Rzeczpospolita Polska	311	291	1,84
LMCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 997	Rzeczpospolita Polska	185	204	1,29

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
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	1 612	Węgry	290	311	1,98
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	10 007	Węgry	623	746	4,71
PORR AG (AT00000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 722	Austria	274	326	2,06
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 387	Rzeczpospolita Polska	580	572	3,61
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 143	Rzeczpospolita Polska	380	494	3,12
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 693	Rzeczpospolita Polska	147	138	0,86
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000060306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 491	Austria	154	136	0,86
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,3	Turcja	-	0	0,00
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 380	Rzeczpospolita Polska	140	137	0,86
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	4 284	Turcja	69	110	0,69
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,533	Turcja	-	0	0,00
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	36 250,583	Turcja	110	142	0,90
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	3 156	Turcja	269	300	1,89
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	8 448,602	Turcja	80	104	0,66
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	32 813	Turcja	411	384	2,42
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	15 406	Turcja	256	286	1,88
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	80 580	Turcja	589	636	4,01
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,021	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	24 466	Turcja	148	148	0,93
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6)	AR-RR	Borsa Istanbul	11 678	Turcja	71	80	0,50
VOESTALPINE AG (AT00000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 378	Austria	268	372	2,35
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 053	Rzeczpospolita Polska	205	204	1,29
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,606	Turcja	0	0	0,00
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 306	Rzeczpospolita Polska	263	310	1,96
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			303		260	264	1,66
VOLKSWAGEN AG (DE0007664005)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	303	Niemcy	280	284	1,66
Suma			1 029 877,571		12 380	13 417	84,66

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - Inny aktywny rynek

* Szczegółowe informacje na temat zasad wyceny akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. notowanych na giełdzie HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej pkt. G.

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			1 370		30	29	0,18
ATAL S.A. PDA (PLATAL000053)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 370	Rzeczpospolita Polska	30	29	0,18
Suma			1 370		30	29	0,18

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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				1 518	118	111	0,70
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (PLAASWE0014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 518	118	111	0,70
Suma				1 518	118	111	0,70

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	1 171	7,39
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAABNK91N6)	586	3,57
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACMSA91F9)	180	1,01
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	295	1,86
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	150	0,95
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	300	1,89
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	300	1,89
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	943	5,95
- akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	165	1,04
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	142	0,90
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	636	4,01
- akcje TURKIYE SINA KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	15 848	16 350
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 289	487
2. Należności	1 002	67
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		1 030
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 557	14 766
II. Zobowiązania	1 712	565
III. Aktywa netto (I-II)	14 136	15 785
IV. Kapitał Subfunduszu	14 502	16 286
1. Kapitał wpłacony	423 409	403 433
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(408 907)	(387 147)
V. Dochody zatrzymane	(1 395)	(2 016)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 823)	(3 591)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 428	1 575
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 029	1 515
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	14 136	15 785
Liczba jednostek uczestnictwa	164 055,368	180 523,691
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	86,17	87,44

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 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	172	525	314
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	168	451	299
2. Przychody odsetkowe	4	20	11
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	50	-
4. Pozostałe	-	4	4
II. Koszty Subfunduszu	404	827	505
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	268	685	376
2. Opłaty dla Depozytariusza	52	103	60
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	-	0	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	66	-	37
6. Pozostałe	18	39	32
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	404	827	505
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(232)	(302)	(191)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	367	108	220
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	853	(345)	(626)
- z tytułu różnic kursowych	(98)	(843)	(773)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(486)	453	846
- z tytułu różnic kursowych	(397)	1 428	869
VII. Wynik z operacji (V+VI)	135	(194)	29
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	(1,28)	(1,15)	0,53

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 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 785	23 890
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	135	(194)
a) przychody z lokat netto	(232)	(302)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	853	(345)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(486)	453
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	135	(194)
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:	(1 784)	(7 911)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	19 976	56 040
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	21 760	63 951
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(1 649)	(8 105)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	14 136	15 785
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 802	17 490
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	226 091,233	642 085,910
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	242 559,556	731 232,105
c) saldo zmian	(16 468,323)	(89 146,195)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 932 374,820	4 706 283,587
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 768 319,452	4 525 759,896
c) saldo zmian	164 055,368	180 523,691
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	164 055,368	180 523,691
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	87,44	88,59
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	86,17	87,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	(2,93)	(1,30)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	84,25	79,97
- data wyceny	2015-06-15	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	91,85	93,55
- data wyceny	2015-05-19	2014-06-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	86,17	87,69
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	5,90	4,73
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,92	3,92
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,76	0,59

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

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości w zakresie ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) 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 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 wprowadzania 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 zaciąganych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych 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, odsetki od kredytów i pożyczek zaciąganych 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.

d) 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) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych 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. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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 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;
 - e) 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;
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną 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;
 - g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI;
 - 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 w oparciu o modele odpowiednie 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 wymienione w punktach 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:
- 1) 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;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) 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.

e) 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 z amortyzowanego 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 30 czerwca 2015 roku oraz odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą z amortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

f) 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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	907	
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	42	
Z tytułu dywidend	53	67
Suma	1 002	67

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	275	53
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	26
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 379	424
Pozostałe zobowiązania, w tym:	57	62
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	43	53
Suma	1 712	565

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki**

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 289
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 077	1 077
ING Bank Śląski S.A.	EUR	51	212
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			487
ING Bank Śląski S.A.	PLN	183	183
ING Bank Śląski S.A.	EUR	33	139
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	109	165

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			612
ING Bank Śląski S.A.	PLN	366	366
ING Bank Śląski S.A.	CZK	68	10
ING Bank Śląski S.A.	EUR	16	67
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	781	10
ING Bank Śląski S.A.	TRY	103	144
ING Bank Śląski S.A.	USD	4	15

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			798
ING Bank Śląski S.A.	PLN	329	329
ING Bank Śląski S.A.	CZK	98	15
ING Bank Śląski S.A.	CHF	0	0
ING Bank Śląski S.A.	EUR	43	183
ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	5
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 097	15
ING Bank Śląski S.A.	TRY	141	212
ING Bank Śląski S.A.	USD	11	39

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			949
ING Bank Śląski S.A.	PLN	373	373
ING Bank Śląski S.A.	CZK	83	13
ING Bank Śląski S.A.	CHF	1	3
ING Bank Śląski S.A.	EUR	48	200
ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	5
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 561	26
ING Bank Śląski S.A.	TRY	191	274
ING Bank Śląski S.A.	USD	18	55

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

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 wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30 czerwca 2015 r.

Nie dotyczy.

31 grudnia 2014 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	1 030	-	-	-	-	-	1 030
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 030	-	-	-	-	-	1 030
Procentowy udział w aktywach ogółem	6,30	-	-	-	-	-	6,30

(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, wg 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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 289	8,14	487	2,98
Należności, w tym:	1 002	6,32	67	0,41
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	907	5,72	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1 030	6,30
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	2 291	14,46	1 584	9,69

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg 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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246	1,55	304	1,86
Należności	710	4,48	42	0,25
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 672	54,71	9 542	58,37
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	9 628	60,74	9 888	60,48
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	146	0,92	2	0,01

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	475	2,99	636	3,89
EUR	2 328	14,69	3 324	20,35
HUF	1 057	6,67	243	1,48
TRY	4 812	30,35	4 312	26,37
Kwity depozytowe				
USD			227	1,39
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR			800	4,89

(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 z lokat 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 2015 do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		1 030
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		1 030
2. 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		-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 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		15 848
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 289
	PLN	1 077	1 077
	EUR	51	212
	GBP	0	0
Należności	PLN		1 002
	PLN	292	292
	CZK	228	35
	EUR	113	476
	TRY	142	199
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
	PLN	-	-
Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		13 557
	PLN	4 885	4 885
	CZK	3 088	475
	EUR	555	2 328
	HUF	79 402	1 057
	TRY	3 439	4 812
Zobowiązania	PLN		1 711
	PLN	1 565	1 565
	EUR	16	69
	HUF	3 230	43
	TRY	24	34

31.12.2014 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		16 350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		487
	PLN	183	183
	EUR	33	139
	GBP	0	0
	TRY	109	165
Należności	PLN		67
	PLN	25	25
	EUR	10	42
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 030
	PLN	1 030	1 030
Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		14 766
	PLN	5 224	5 224
	CZK	4 138	636
	EUR	568	4 124
	HUF	17 949	243
	TRY	2 861	4 312
	USD	65	227
Zobowiązania	PLN		565
	PLN	563	563
	EUR	0	2

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	106	365
Kwity depozytowe	45	-	-	32
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-	37	-
Suma	45	-	143	397

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 355	817	-
Kwity depozytowe	-	63	18	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	10	8	-
Suma	-	1 428	843	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	827	753	-
Kwity depozytowe	-	32	21	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	10	-	-
Suma	1	869	774	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
Dolar amerykański	3,7645	USD
Euro	4,1944	EUR
Forint węgierski	1,3312	HUF (100)
Funt brytyjski	5,9180	GBP
Korona czeska	0,1538	CZK
Lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	(98)	(397)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(98)	(397)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	(345)	453
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(345)	453

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	(626)	846
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(626)	846

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	268	685	376

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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, średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej 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 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%

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	14 136	15 785	23 890	19 012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	86,17	87,44	88,59	98,55

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.

G. Inne

W portfelu subfunduszu na dzień bilansowy znajdowały się akcje spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009), dla których rynkiem głównym dla potrzeb wyceny tych lokat była giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A.

W dniu 29 czerwca 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została zamknięta a ostatnie dostępne notowania akcji na tym rynku pochodziły z dnia 26 czerwca 2015 r.

W związku z tym, w celu oszacowania wartości godziwej akcji spółek greckich, na dzień bilansowy przyjęto ostatni dostępny kurs akcji z dnia 26 czerwca 2015 r. pochodzący z giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. skorygowany o różnicę pomiędzy tym kursem a kursem z rynku aktywnego prowadzonego przez inną giełdę, na którym zaobserwowano obrót akcjami w dniu 29 czerwca 2015 r.

Powyższe metody wyceny lokat zostały uzgodnione z Depozytariuszem.

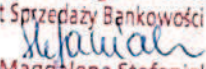
Wartość akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 408 tys. zł; a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 2,58 %. W dniu 3 sierpnia 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została ponownie uruchomiona. Pierwsze notowania akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) nie były istotnie niższe niż te zastosowane do oszacowania wartości godziwej lokat na dzień bilansowy.

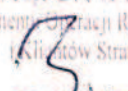
Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła -0,50%.

Katowice, 21 sierpnia 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Departament Sprzedaży Bankowości Transakcyjnej

Magdalena Stefaniak

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

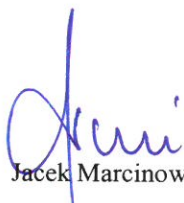
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

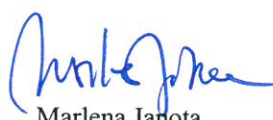
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

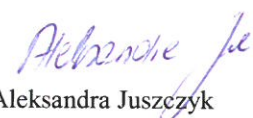
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 71 222 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 74 338 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 496 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 9 312 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Credit Agricole Akcyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

4

SPISTREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	8
Rachunek wyniku z operacji	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	10
Noty objaśniające	11
Informacja dodatkowa	21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	54 028	69 202	91,26	63 688	76 919	91,37
Warranty subskrypcyjne		-	-			
Prawa do akcji	574	545	0,72			-
Prawa poboru		-	-			
Kwity depozytowe	461	480	0,63	626	694	0,82
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe				-		
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-				
Jednostki uczestnictwa				-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	1 074	995	1,31	1 074	1 165	1,39
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności	-					
Weksle			-	-	-	
Depozyty						
Waluty					-	
Nieruchomości						
Statki morskie			-		-	
Inne						
Suma	56 137	71 222	93,92	65 388	78 778	93,58

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			3 723 877,879		54 028	69 202	91,26
ACTION S.A. (PLACTIN00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 283	Rzeczpospolita Polska	1 349	984	1,30
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa İstanbul	0,442	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.Ş. (TRAAARK91Q0)	AR-RR	Borsa İstanbul	0,337	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 740	Rzeczpospolita Polska	993	959	1,27
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 942	Rzeczpospolita Polska	898	1 341	1,77
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 351	Rzeczpospolita Polska	966	1 388	1,83
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	111 293	Rzeczpospolita Polska	344	282	0,35
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 860	Rzeczpospolita Polska	283	284	0,37
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 542	Rzeczpospolita Polska	1 610	2 232	2,94
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 430	Rzeczpospolita Polska	818	1 869	2,47
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 298	Rzeczpospolita Polska	966	1 842	2,43
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	500 804	Rzeczpospolita Polska	616	1 322	1,74
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 442	Rzeczpospolita Polska	686	1 998	2,63
CİMSA CİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRACİMSA91F9)	AR-RR	Borsa İstanbul	8 751	Turcja	201	188	0,25
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	172 280	Rzeczpospolita Polska	363	639	0,84
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 098	Rzeczpospolita Polska	294	549	0,72
DO & CO AG (AT0000618802)	AR-RR	Borsa İstanbul	924	Austria	81	319	0,42
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADHOLS1Q8)	AR-RR	Borsa İstanbul	0,516	Turcja	-	0	0,00
EMİAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREEGY000017)	AR-RR	Borsa İstanbul	158 355	Turcja	623	612	0,81
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 368	Rzeczpospolita Polska	1 077	1 184	1,53
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 989	Rzeczpospolita Polska	1 020	1 005	1,33
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 782	Rzeczpospolita Polska	386	352	0,46
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	6 524	Austria	495	697	0,92
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 392	Rzeczpospolita Polska	714	1 958	2,58
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 375	Rzeczpospolita Polska	552	648	0,86
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 239	Rzeczpospolita Polska	754	740	0,98
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) *	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	4 332	Grecja	435	365	0,48

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
GINO ROSSI S.A. (PLGNRS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	221 027	Rzeczpospolita Polska	704	637	0,84
GLOBAL YATIRIM HOLDING A.S. (TRAGLMDE91R3)	AR-RR	Borsa Istanbul	109 664	Turcja	399	273	0,36
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0 898	Turcja	-	0	0,00
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	82 588	Turcja	558	636	0,84
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 204	Rzeczpospolita Polska	1 132	1 168	1,54
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 473	Rzeczpospolita Polska	318	771	1,02
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 810	Rzeczpospolita Polska	3 834	3 486	4,61
KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,84	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	1 160	Czechy	851	967	1,28
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	28 664	Turcja	198	177	0,23
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 820	Rzeczpospolita Polska	608	2 239	2,95
LENTEX S.A. (PLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 017	Rzeczpospolita Polska	854	792	1,04
LIBET S.A. (PLLIBT0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 011	Rzeczpospolita Polska	200	156	0,21
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	AR-RR	Borsa Istanbul	41 949	Turcja	275	143	0,19
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	132 297	Rzeczpospolita Polska	1 300	1 582	2,10
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 586	Rzeczpospolita Polska	349	343	0,45
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	2 597	Węgry	470	501	0,66
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 273	Rzeczpospolita Polska	270	305	0,40
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 825	Rzeczpospolita Polska	765	1 351	1,78
OT LOGISTICS S.A. (PLODRTS00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 120	Rzeczpospolita Polska	269	303	0,40
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	7 938	Węgry	463	592	0,78
PAGED S.A. (PLPAGED00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 185	Rzeczpospolita Polska	306	303	0,40
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 851	Rzeczpospolita Polska	1 111	1 229	1,62
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 496	Rzeczpospolita Polska	524	419	0,55
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 572	Rzeczpospolita Polska	1 644	3 438	4,53
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO00000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 680	Rzeczpospolita Polska	4 151	5 312	7,00
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 254	Rzeczpospolita Polska	3 627	4 869	6,42
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 707	Rzeczpospolita Polska	460	481	0,63

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
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRICM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 218	Rzeczpospolita Polska	220	220	0,29
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 426	Rzeczpospolita Polska	269	352	0,46
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 108	Rzeczpospolita Polska	370	395	0,52
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBW00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 820	Rzeczpospolita Polska	359	533	0,70
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRESNGY00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,8	Turcja	-	0	0,00
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 734	Rzeczpospolita Polska	754	1 263	1,67
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 670	Rzeczpospolita Polska	419	303	0,40
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198 758	Rzeczpospolita Polska	925	915	1,21
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.Ş. (TRATCASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	9 203	Turcja	100	236	0,31
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRETGRY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,907	Turcja	-	0	0,00
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	87 483	Rzeczpospolita Polska	922	752	0,99
TRAKYA CAM SANAYII A.Ş. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	55 361,228	Turcja	200	217	0,29
TURK HAVA YOLLARI A.Ş. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,357	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.Ş. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	47 219	Turcja	621	552	0,73
TURKIYE HALK BANKASI A.Ş. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	21 592	Turcja	381	373	0,49
TURKIYE IS BANKASI A.Ş. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	66 340	Turcja	577	524	0,69
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	156 255	Rzeczpospolita Polska	483	414	0,55
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	977	Rzeczpospolita Polska	442	1 221	1,61
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 158	Rzeczpospolita Polska	1 228	1 217	1,61
WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 632	Rzeczpospolita Polska	143	253	0,33
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 975	Rzeczpospolita Polska	492	725	0,96
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. (TRAYKBNG1N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,554	Turcja	0	0	0,00
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE "KRUSZYŹCA" S.A. (PLKRUSZ00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 749	Rzeczpospolita Polska	416	423	0,56
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH "STAPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 409	Rzeczpospolita Polska	741	157	0,21
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 329	Rzeczpospolita Polska	510	218	0,29
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 996	Rzeczpospolita Polska	1 294	1 728	2,28
Suma			3 723 677,879		54 028	69 202	91,26

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

* Szczegółowe informacje na temat zasad wyceny akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. notowanych na giełdzie HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej pkt. G.

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			28 091		574	545	0,72
ATAL S.A. PDA (PLATAL000063)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 091	Rzeczpospolita Polska	574	545	0,72
Suma			28 091		574	545	0,72

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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			13 532		481	480	0,63
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2060)	AR-RR	London International	7 431	Rumunia	221	244	0,32
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	AR-RR	London International	6 101	Gruzja	240	236	0,31
Suma			13 532		461	480	0,63

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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				13 636	1 074	995	1,31
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (PLAASWE00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	13 636	1 074	995	1,31
Suma				13 636	1 074	995	1,31

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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 HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	385	0,48
- akcje CIMS CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS91F9)	188	0,25
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	177	0,23
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	741	0,98
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATKCM91F7)	217	0,29
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR01N2)	524	0,69

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	75 832	84 185
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 190	3 513
2. Należności	2 420	446
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		1 448
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71 222	78 778
II. Zobowiązania	1 494	535
III. Aktywa netto (I-II)	74 338	83 650
IV. Kapitał Subfunduszu	108 318	123 126
1. Kapitał wpłacony	1 320 585	1 301 048
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 212 267)	(1 177 922)
V. Dochody zatrzymane	(49 064)	(52 867)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(7 009)	(6 765)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(42 055)	(46 102)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15 084	13 391
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	74 338	83 650
Liczba jednostek uczestnictwa	707 909,422	852 049,872
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	105,01	98,17

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 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	1 014	2 978	1 435
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 000	2 840	1 393
2. Przychody odsetkowe	14	77	42
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	61	-
4. Pozostałe	-	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 258	2 881	1 591
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 149	2 766	1 484
2. Opłaty dla Depozytariusza	23	51	28
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	-	0	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	65	-	28
6. Pozostałe	21	64	51
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 258	2 881	1 591
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(244)	97	(156)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 740	(3 083)	(4 407)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 047	2 006	286
- z tytułu różnic kursowych	(112)	(697)	(560)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 693	(5 089)	(4 693)
- z tytułu różnic kursowych	(467)	1 539	884
VII. Wynik z operacji (V+VI)	5 496	(2 986)	(4 563)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	6,84	(2,44)	(4,37)

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 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	83 650	104 396
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 496	(2 986)
a) przychody z lokat netto	(244)	97
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 047	2 006
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 693	(5 089)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 496	(2 986)
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:	(14 808)	(17 760)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	19 537	75 603
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	34 345	93 363
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(9 312)	(20 746)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	74 338	83 650
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	79 458	94 721
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	183 456,900	768 582,672
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	327 597,350	954 099,690
c) saldo zmian	(144 140,450)	(185 517,018)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 503 611,580	13 320 154,680
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 795 702,158	12 468 104,808
c) saldo zmian	707 909,422	852 049,872
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	707 909,422	852 049,872
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,17	100,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	105,01	98,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	14,05	(2,43)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	97,37	91,51
- data wyceny	2015-01-05	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	112,83	103,40
- data wyceny	2015-05-11	2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	105,01	98,28
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,92	2,92
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,06	0,05

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

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) 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 maklerską. 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.
 - 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 kursowej, 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 notce 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, 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.
- d) 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) 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) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych 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. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
- b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu.
- c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) 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 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;
- e) 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,
- f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną 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,
- g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
- 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 w oparciu o modele odpowiednie 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 wymienione w punktach 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:

- 1) 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;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) 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.

e) 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 przeglądom.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione 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. 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.

f) 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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 563	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	39	81
Z tytułu dywidend	419	365
Pozostałe należności, w tym:	399	-
- z tytułu zapisu na akcje	399	-
Suma	2 420	446

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	102
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 291	176
Pozostałe zobowiązania, w tym:	200	237
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	183	210
Suma	1 494	535

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 190
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 418	1 418
ING Bank Śląski S.A.	EUR	47	196
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	347	486
ING Bank Śląski S.A.	USD	24	90

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			3 513
ING Bank Śląski S.A.	PLN	179	179
ING Bank Śląski S.A.	EUR	584	2 491
ING Bank Śląski S.A.	TRY	548	826
ING Bank Śląski S.A.	USD	5	17

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 331
ING Bank Śląski S.A.	PLN	400	400
ING Bank Śląski S.A.	CZK	310	48
ING Bank Śląski S.A.	EUR	125	524
ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	6
ING Bank Śląski S.A.	HUF	190	3
ING Bank Śląski S.A.	TRY	226	316
ING Bank Śląski S.A.	USD	9	34

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 490
ING Bank Śląski S.A.	PLN	192	192
ING Bank Śląski S.A.	CHF	1	4
ING Bank Śląski S.A.	CZK	203	31
ING Bank Śląski S.A.	EUR	137	584
ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	16
ING Bank Śląski S.A.	TRY	398	600
ING Bank Śląski S.A.	USD	14	49
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PLN	14	14

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 231
ING Bank Śląski S.A.	PLN	249	249
ING Bank Śląski S.A.	CHF	1	3
ING Bank Śląski S.A.	CZK	226	34
ING Bank Śląski S.A.	EUR	85	354
ING Bank Śląski S.A.	GBP	6	31
ING Bank Śląski S.A.	TRY	320	459
ING Bank Śląski S.A.	USD	24	73
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PLN	28	28

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**30.06.2015 r.**

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

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 wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30 czerwca 2015 r.

Nie dotyczy.

31 grudnia 2014 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	1 448	-	-	-	-	-	1 448
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 448	-	-	-	-	-	1 448
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,72	-	-	-	-	-	1,72

- (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, wg 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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 190	2,89	3 513	4,17
Należności, w tym:	2 420	3,19	446	0,53
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 563	2,06	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1 448	1,72
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	4 610	6,08	5 407	6,42

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg 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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	772	1,02	3 334	3,96
Należności	640	0,84	88	0,11
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 217	10,83	9 180	10,9
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	9 629	12,69	12 602	14,97
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1	0,00	105	0,12

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	967	1,28	2 041	2,43
EUR	1 062	1,40	2 641	3,13
GBP	-	-	280	0,33
HUF	1 093	1,44	-	-
TRY	4 250	5,61	3 524	4,19
Kwity depozytowe				
USD	480	0,63	694	0,82

(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 z lokat 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 2015 do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

	Wartość na 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		1 448
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		1 448
2. 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		
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 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		75 832
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 190
	PLN	1 416	1 418
	EUR	47	196
	GBP	0	0
	TRY	347	486
	USD	24	90
Należności	PLN		2 421
	PLN	1 781	1 781
	CZK	3 205	493
	EUR	18	75
	HUF	5 409	72
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
	PLN		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		71 221
	PLN	63 369	63 369
	CZK	6 287	967
	EUR	253	1 062
	HUF	82 106	1 093
	TRY	3 037	4 250
	USD	128	480
Zobowiązania	PLN		1 494
	PLN	1 493	1 493
	EUR	0	1

31.12.2014 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		84 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 513
	PLN	179	179
	EUR	584	2 491
	TRY	548	826
	USD	5	17
Należności	PLN		446
	PLN	358	358
	EUR	21	88
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 448
	PLN	1 448	1 448
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		78 778
	PLN	69 598	69 598
	CZK	13 279	2 041
	EUR	620	2 641
	GBP	51	280
	TRY	2 338	3 524
	USD	198	694
Zobowiązania	PLN		535
	PLN	430	430
	EUR	1	3
	TRY	58	102

1.01.2015 r.-30.06.2015 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	-	-	146	479
Certyfikaty inwestycyjne	-	12	-	-
Kwity depozytowe	34	-	-	-
Suma	34	12	146	479

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	-	1 373	638	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	50	-
Kwity depozytowe	-	166	9	-
Suma	-	1 539	697	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 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	-	813	510	-
Kwity depozytowe	-	71	50	-
Suma	-	884	560	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
Dolar amerykański	3,7645	USD
Euro	4,1944	EUR
Forint węgierski	1,3312	HUF (100)
Funt brytyjski	5,9180	GBP
Korona czeska	0,1538	CZK
Lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	4 047	1 693
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	4 047	1 693

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	2 006	(5 089)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	2 006	(5 089)

1.01.2014 r.-30.06.2014 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	286	(4 693)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	286	(4 693)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	1 149	2 766	1 484

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej 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 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%

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Akcyjny.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	74 338	83 650	104 396	77 004
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	105,01	98,17	100,62	90,49

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.
- G. Inne
- W portfelu subfunduszu na dzień bilansowy znajdowały się akcje spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009), dla których rynkiem głównym dla potrzeb wyceny tych lokat była giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A.
- W dniu 29 czerwca 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została zamknięta a ostatnie dostępne notowania akcji na tym rynku pochodziły z dnia 26 czerwca 2015 r.
- W związku z tym, w celu oszacowania wartości godziwej akcji spółek greckich, na dzień bilansowy przyjęto ostatni dostępny kurs akcji z dnia 26 czerwca 2015 r. pochodzący z giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. skorygowany o różnicę pomiędzy tym kursem a kursem z rynku aktywnego prowadzonego przez inną giełdę, na którym zaobserwowano obrót akcjami w dniu 29 czerwca 2015 r.
- Powyższe metody wyceny lokat zostały uzgodnione z Depozytariuszem.
- Wartość akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 365 tys. zł; a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 0,48 %.
- W dniu 3 sierpnia 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została ponownie uruchomiona. Pierwsze notowania akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) nie były istotnie niższe niż te zastosowane do oszacowania wartości godziwej lokat na dzień bilansowy.
- Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła -0,50%.

Katowice, 21 sierpnia 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Departament Sprzedaży Bankowości Transakcyjnej
Magdalena Stefaniak
Magdalena Stefaniak

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trąpszo
Sławomir Trąpszo



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

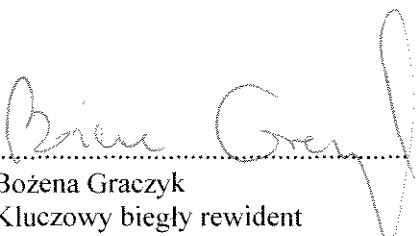
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



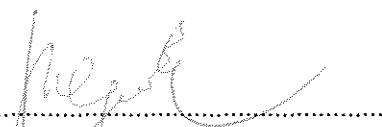
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

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

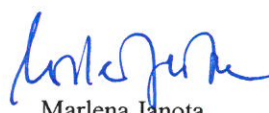
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

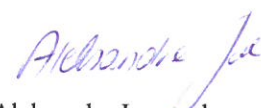
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 106 619 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 107 425 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 423 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 9 941 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

1

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	9
Rachunek wyniku z operacji.....	10
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	11
Noty objaśniające.....	12
Informacja dodatkowa.....	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	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	50 369	59 102	53,06	53 936	62 310	52,63
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	555	527	0,47	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	428	446	0,40	568	619	0,52
Listy zastawne	950	963	0,86	950	966	0,82
Dłużne papiery wartościowe	44 296	45 581	40,92	48 196	52 016	43,93
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	96 598	106 619	95,71	103 650	115 911	97,90

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			3 872 094,587		49 612	58 349	52,38
ACTION S.A. (PLACTIN00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 370	Rzeczpospolita Polska	1 249	852	0,77
AKBANK T.A.S. (TRAARK9NK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	31 814	Turcja	341	345	0,31
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,911	Turcja	-	0	0,00
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	94 222	Turcja	249	192	0,17
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 369	Rzeczpospolita Polska	1 326	1 284	1,15
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 663	Rzeczpospolita Polska	839	1 157	1,04
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 725	Rzeczpospolita Polska	1 030	1 282	1,15
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	179 960	Rzeczpospolita Polska	607	423	0,38
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 372	Rzeczpospolita Polska	1 935	2 516	2,28
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 088	Rzeczpospolita Polska	516	880	0,79
BOLU CIMENTO SANAYII A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	41 953	Turcja	277	288	0,26
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 825	Rzeczpospolita Polska	344	316	0,28
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 506	Rzeczpospolita Polska	394	897	0,81
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	314 279	Rzeczpospolita Polska	587	830	0,75
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 818	Rzeczpospolita Polska	100	316	0,28
ČEZ A.S. (CZ0006112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	4 827	Czechy	432	422	0,38
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 557	Rzeczpospolita Polska	247	786	0,71
COLIAN S.A. (PLIJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 453	Rzeczpospolita Polska	379	673	0,60
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRP700013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 579	Rzeczpospolita Polska	536	510	0,46
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	587	Austria	119	203	0,18
DOGAN SIKKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,614	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	128 378	Turcja	464	496	0,45
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 898	Rzeczpospolita Polska	851	998	0,90
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 251	Rzeczpospolita Polska	731	708	0,63
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 015	Rzeczpospolita Polska	454	415	0,37
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 814	Austria	450	621	0,56
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 288	Rzeczpospolita Polska	610	1 442	1,30
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 195	Rzeczpospolita Polska	607	695	0,62
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 781	Rzeczpospolita Polska	742	757	0,68
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)*	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	3 209	Grecja	372	271	0,24

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
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	295 734	Rzeczpospolita Polska	865	852	0,76
GLOBAL YATIRIM HOLDING A.S. (TRAGLME91R3)	AR-RR	Borsa Istanbul	153 663	Turcja	560	383	0,34
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	56 127	Turcja	467	432	0,39
ING BANK ŚLAŃSKI S.A. (PLBSK000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 873	Rzeczpospolita Polska	760	746	0,67
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	139 832,783	Turcja	344	321	0,29
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 762	Rzeczpospolita Polska	3 300	3 085	2,75
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	1 254	Czechy	932	1 046	0,94
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	56 001	Turcja	311	346	0,31
KRUK S.A. (PLKRK000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 484	Rzeczpospolita Polska	337	1 282	1,15
LENTEX S.A. (PLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 700	Rzeczpospolita Polska	1 150	1 095	0,98
mBANK S.A. (PLBRE000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15	Rzeczpospolita Polska	7	6	0,01
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 402	Rzeczpospolita Polska	921	1 112	1,00
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 174	Rzeczpospolita Polska	237	254	0,23
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	3 419	Węgry	638	659	0,59
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	173 593	Rzeczpospolita Polska	385	361	0,32
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 605	Rzeczpospolita Polska	148	185	0,17
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 226	Rzeczpospolita Polska	885	903	0,81
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	11 809	Węgry	753	680	0,79
PAGED S.A. (PLPAGED00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 490	Rzeczpospolita Polska	324	321	0,29
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 006	Rzeczpospolita Polska	734	828	0,74
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 445	Rzeczpospolita Polska	547	481	0,41
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 892	Rzeczpospolita Polska	1 231	2 650	2,38
PORR AG (AT0000609807)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 808	Austria	568	672	0,60
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	143 399	Rzeczpospolita Polska	4 019	4 463	4,01
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 977	Rzeczpospolita Polska	3 444	4 749	4,26
POZBUŁ T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 748	Rzeczpospolita Polska	500	528	0,47
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 002	Rzeczpospolita Polska	210	211	0,19
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 107	Rzeczpospolita Polska	234	306	0,27
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 402	Rzeczpospolita Polska	233	249	0,22
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 719	Rzeczpospolita Polska	347	508	0,46
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 560	Rzeczpospolita Polska	328	318	0,29

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
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 275	Rzeczpospolita Polska	398	589	0,53
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 909	Rzeczpospolita Polska	556	391	0,35
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	222 988	Rzeczpospolita Polska	1 028	1 037	0,93
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRETGRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,497	Turcja	-	0	0,00
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 839	Rzeczpospolita Polska	769	644	0,58
TRAKYA CAM SANAYİ A.Ş. (TRATRCKM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	57 768	Turcja	237	226	0,20
TURK HAVA YOLLARI A.Ş. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,15	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE HALK BANKASI A.Ş. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	12 469	Turcja	216	215	0,19
TURKIYE İŞ BANKASI A.Ş. - C (TRAISTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	58 562	Turcja	477	462	0,42
TURKIYE İNŞAAT KALKINMA BANKASI A.Ş. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,193	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE VAĞIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	39 121	Turcja	279	236	0,21
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 831	Rzeczpospolita Polska	242	251	0,23
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 356	Austria	168	212	0,19
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	519	Rzeczpospolita Polska	410	649	0,58
WIRTJALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 892	Rzeczpospolita Polska	1 187	1 175	1,05
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 064	Rzeczpospolita Polska	227	337	0,30
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. (TRAYBKN91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,459	Turcja	-	0	0,00
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH "STAPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 705	Rzeczpospolita Polska	83	20	0,02
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 973	Rzeczpospolita Polska	760	1 150	1,03
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			885		757	753	0,88
VOLKSWAGEN AG (DE0007664005)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	865	Niemcy	757	753	0,88
Suma			3 872 959,587		50 369	59 102	53,06

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

* Szczegółowe informacje na temat zasad wyceny akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. notowanych na giełdzie HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. zostały zaprezentowane w Informacji dodatkowej pkt. G.

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			25 219		555	527	0,47
ATAL S.A. PDA (PLATAL000053)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 219	Rzeczpospolita Polska	555	527	0,47
Suma			25 219		555	527	0,47

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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			12 887		428	446	0,40
SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83387U2080)	AR-RR	London International	8 901	Rumunia	272	292	0,26
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	AR-RR	London International	3 986	Gruzja	156	154	0,14
Suma			12 887		428	446	0,40

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Półroczne sprawozdanie finansowe Credit Agricole Dynamiczny Polski Subfundusz w Credit Agricole FIO

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										950	950	963	0,86
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHHHP00284)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (3,30%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1987 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	950	950	963	0,86
Suma										950	950	963	0,86

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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 powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								1 400	5 663	5 726	5,14
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Stały kupon (5,75%)	4 194,40	300	1 207	1 294	1,16
mFINANCE FRANCE S.A. MFNANCE 2 11/28/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 194,40	500	2 098	2 039	1,83
ORLEN CAPITAL AB PKPNW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orien Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 194,40	300	1 234	1 248	1,12
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AŞ TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	AR-RR	London Stock Exchange	Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş.	Turcja	2018-06-02	Stały kupon (4,125%)	3 764,50	300	1 124	1 145	1,03
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								36 286	37 483	38 640	34,89
ARCELOR A.S. ARCELIX 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Arcelor A.S.	Turcja	2021-08-16	Stały kupon (3,875%)	4 194,40	250	1 042	1 080	0,97
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBP0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,50%)	100,00	5 000	500	487	0,44
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,66%)	10 000,00	67	670	710	0,64
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	3 650	3 683	3 746	3,36
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	4 000	4 337	4 637	4,16
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	5 600	5 817	6 710	6,03
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	4 100	4 418	4 453	4,00
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (5,74%)	100 000,00	9	900	896	0,80
POLAND 0 7/8 05/10/27 (XS1208947271)	AR-ASO	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-05-10	Stały kupon (0,875%)	4 194,40	500	2 013	1 855	1,67
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	5 300	5 512	5 560	4,98
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	4 810	5 070	5 084	4,57
WS0822 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	2 000	2 522	2 426	2,18
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	1 000	998	988	0,89
Nienotowane na rynku aktywnym								1 150	1 150	1 215	1,09
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	NNRA	Nie dotyczy	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,01%)	1 000,00	500	500	502	0,45
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCIO318 zamienna (PLMCMG00178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,56%)	1 000,00	650	650	713	0,64
Suma								36 836	44 296	45 581	40,92

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - Inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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						2	-	(237)	(0,21)
Nienotowane na rynku aktywnym						2	-	(237)	(0,21)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-08	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 766 000,00 EUR	1	-	(205)	(0,18)
FORWARD, WALUTA USD, 2015-07-08	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 276 000,00 USD	1	-	(32)	(0,03)
Suma						2	-	(237)	(0,21)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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:	3 008	2,70
- akcje mBANK S.A. (PLBRE000012)	6	0,01
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PL/A6 (PLR1#NHP00284)	963	0,86
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	2 039	1,83
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	691	0,62
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	345	0,31
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL (PLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	346	0,31
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	1 796	1,61
- obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	1 294	1,16
- obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0820 (PLIPFIP00033)	502	0,45
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	2 225	2,00
- obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	1 145	1,03
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS110959467)	1 080	0,97
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	3 898	3,50
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	2 650	2,38
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082663744)	1 248	1,12
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	1 009	0,91
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRISGYO91Q3)	321	0,29
- akcje TRAKYA CAM SANAYI A.S. (TRATRKCM91F7)	226	0,20
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAICTR91N2)	462	0,42
- akcje TURKIYE SINA KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00

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 mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	1 020	0,92

* 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 składowa lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2015 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))

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	111 389	118 400
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	242	2 071
2. Należności	4 528	418
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	104 441	110 061
- dłużne papiery wartościowe	44 366	47 132
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 178	5 850
- dłużne papiery wartościowe	1 215	4 884
II. Zobowiązania	3 964	1 034
III. Aktywa netto (I-II)	107 425	117 366
IV. Kapitał Subfunduszu	92 432	103 796
1. Kapitał wpłacony	1 204 693	1 200 589
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 112 261)	(1 096 793)
V. Dochody zatrzymane	5 988	2 607
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	191	(141)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 797	2 748
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 005	10 963
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	107 425	117 366
Liczba jednostek uczestnictwa	645 734,846	712 818,812
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	166,36	164,65

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 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	1 965	5 236	2 535
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	995	2 251	1 095
2. Przychody odsetkowe	970	2 492	1 360
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	492	79
4. Pozostałe	0	1	1
II. Koszty Subfunduszu	1 633	3 661	1 928
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 558	3 558	1 859
2. Opłaty dla Depozytariusza	22	49	28
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	14	18	12
5. Ujemne saldo różnic kursowych	14	-	-
6. Pozostałe	25	36	29
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 633	3 661	1 928
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	332	1 575	607
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 091	1 093	(526)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 049	3 664	1 752
- z tytułu różnic kursowych	518	(611)	(570)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 958)	(2 571)	(2 278)
- z tytułu różnic kursowych	(491)	1 415	587
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 423	2 668	81
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1,71	3,45	0,15

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 jednostkę uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	117 366	140 719
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 423	2 668
a) przychody z lokat netto	332	1 575
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 049	3 664
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 958)	(2 571)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 423	2 668
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):		
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(11 364)	(26 021)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 104	16 143
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	15 468	42 164
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(9 941)	(23 353)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	107 425	117 366
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	114 083	129 365
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 095,721	99 601,536
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	91 179,687	259 742,400
c) saldo zmian	(67 083,966)	(160 140,864)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 320 986,040	8 296 890,319
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 675 251,194	7 584 071,507
c) saldo zmian	645 734,846	712 818,812
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	645 734,846	712 818,812
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	164,65	161,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	166,36	164,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	2,09	2,14
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	164,10	155,79
- data wyceny	2015-01-05	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	176,30	167,64
- data wyceny	2015-05-08	2014-12-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	166,36	164,71
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,89	2,83
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,75	2,75
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04	0,04

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

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) 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.
- 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 zbytych 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 wpłaconego 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, 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.

d) 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) 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 (dwudziestą trzecią 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. Wybór 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) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych 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. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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 fundusz 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;
 - e) 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;
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną 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;
 - g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI;
 - 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 w oparciu o modele odpowiednie 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 wymienione w punktach 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.

e) 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 przeglądom.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 1,95% 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 2014 roku – odpowiednio 4,95%). 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.

f) 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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 592	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	-
Z tytułu dywidend	586	418
Pozostałe należności, w tym:	340	-
- zapisy na papiery wartościowe	340	-
Suma	4 528	418

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	412	246
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	2 628	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	23	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	237	263
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	384	197
Pozostałe zobowiązania, w tym:	274	303
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	246	271
Suma	3 964	1 034

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			242
ING Bank Śląski S.A.	PLN	70	70
ING Bank Śląski S.A.	EUR	41	172
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	USD	0	0

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 071
ING Bank Śląski S.A.	PLN	839	839
ING Bank Śląski S.A.	EUR	131	559
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	447	673

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			774
ING Bank Śląski S.A.	PLN	252	252
ING Bank Śląski S.A.	CZK	335	52
ING Bank Śląski S.A.	EUR	44	185
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	150	2
ING Bank Śląski S.A.	TRY	154	215
ING Bank Śląski S.A.	USD	18	68

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 135
ING Bank Śląski S.A.	PLN	246	246
ING Bank Śląski S.A.	CHF	2	7
ING Bank Śląski S.A.	CZK	22	3
ING Bank Śląski S.A.	EUR	58	247
ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	5
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 034	14
ING Bank Śląski S.A.	TRY	211	318
ING Bank Śląski S.A.	USD	84	295

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 403
ING Bank Śląski S.A.	PLN	259	259
ING Bank Śląski S.A.	CHF	4	14
ING Bank Śląski S.A.	CZK	13	2
ING Bank Śląski S.A.	EUR	86	358
ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	16
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 352	18
ING Bank Śląski S.A.	TRY	207	297
ING Bank Śląski S.A.	USD	144	439

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**30.06.2015 r.**

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

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 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 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	-	-	-	-	6 695	34 582	41 277
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	6 695	34 582	41 277
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	6,01	31,05	37,06

31.12.2014 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	-	-	-	-	7 098	36 971	44 069
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	4 261	4 261
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	7 098	41 232	48 330
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	6,00	34,82	40,82

(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).

30.06.2015 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	996	-	2 093	-	-	-	3 089
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	963	713	502	-	-	-	2 178
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 959	713	2 595	-	-	-	5 267
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,75	0,64	2,33	-	-	-	4,72

31.12.2014 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	-	954	2 109	-	-	-	3 063
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	966	623	-	-	-	-	1 589
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	966	1 577	2 109	-	-	-	4 652
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,82	1,33	1,78	-	-	-	3,93

(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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	242	0,22	2 071	1,75
Należności, w tym:	4 528	4,06	418	0,35
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 592	3,22	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 366	39,83	47 132	39,80
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	35 467	31,84	37 956	32,05
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	8 899	7,99	9 176	7,75
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 178	1,95	5 850	4,95
listy zastawne	963	0,86	966	0,82
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	1 215	1,09	4 884	4,13
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	51 314	46,06	55 471	46,85

(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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	35 467	31,84	37 956	32,05
Skarb Państwa (RP)	35 467	31,84	37 956	32,05

(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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	172	0,15	1 232	1,04
Należności	153	0,14	123	0,10
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 788	16,87	14 658	12,38
dłużne papiery wartościowe	8 661	7,78	6 113	5,17
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	4 261	3,60
dłużne papiery wartościowe	-	-	4 261	3,60
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	19 113	17,18	20 274	17,12
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0,00	150	0,13

(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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	1 468	1,32	2 033	1,71
EUR	2 529	2,27	2 321	1,96
HUF	1 539	1,38	-	-
TRY	4 145	3,72	3 572	3,02
Kwity depozytowe				
USD	446	0,40	619	0,52
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	7 516	6,75	6 491	5,49
USD	1 145	1,03	3 883	3,28

(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 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

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, 2015-07-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(205)	7 205	2015-07-08	1 766 000,00 EUR	2015-07-08	2015-07-08
FORWARD, WALUTA USD, 2015-07-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(32)	1 008	2015-07-08	276 000,00 USD	2015-07-08	2015-07-08

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
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	-	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	2 628	-
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	2 628	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 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		111 389
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		242
	PLN	70	70
	EUR	41	172
	GBP	0	0
	USD	0	0
Należności	PLN		4 528
	PLN	4 375	4 375
	CZK	182	28
	EUR	30	125
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		104 441
	PLN	85 653	85 653
	CZK	9 545	1 468
	EUR	2 395	10 045
	HUF	115 610	1 539
	TRY	2 962	4 145
	USD	423	1 591
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		2 178
	PLN	2 178	2 178
Zobowiązania	PLN		3 964
	PLN	3 964	3 964
	EUR	0	0

31.12.2014 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		118 400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 071
	PLN	839	839
	EUR	131	559
	GBP	0	0
	HUF	0	0
	TRY	447	673
Należności	PLN		418
	PLN	295	295
	EUR	29	123

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)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		110 061
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN	95 403	95 403
	CZK	13 227	2 033
	EUR	1 617	6 891
	TRY	2 370	3 572
	USD	616	2 162
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		5 850
	PLN	1 589	1 589
	EUR	451	1 921
	USD	667	2 340
Zobowiązania	PLN		1 034
	PLN	884	884
	EUR	0	1
	TRY	99	149

1.01.2015 r.-30.06.2015 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	-	-	20	378
Kwity depozytowe	31	13	-	-
Dłużne papiery wartościowe	507	-	-	126
Suma	538	13	20	504

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	-	956	472	-
Kwity depozytowe	-	176	56	-
Dłużne papiery wartościowe	-	283	83	-
Suma	-	1 415	611	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 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	-	438	411	-
Kwity depozytowe	-	91	68	-
Dłużne papiery wartościowe	-	58	91	-
Suma	-	587	570	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR
forint węgierski	1,3312	100 HUF
funt szterling	5,9180	GBP
korona czeska	0,1538	CZK
lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	2 679	(2 060)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	370	102
Suma	3 049	(1 958)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	3 662	(2 209)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	(362)
Suma	3 664	(2 571)

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	1 446	(2 242)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	303	(36)
Suma	1 752	(2 278)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	1 558	3 558	1 859

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 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 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 %

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	107 425	117 366	140 719	282 262
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	156,36	164,65	161,20	202,37

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.
- G. Inne**
W portfelu subfunduszu na dzień bilansowy znajdowały się akcje spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009), dla których rynkiem głównym dla potrzeb wyceny tych lokat była giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A.
W dniu 29 czerwca 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została zamknięta a ostatnie dostępne notowania akcji na tym rynku pochodziły z dnia 26 czerwca 2015 r.
W związku z tym, w celu oszacowania wartości godziwej akcji spółek greckich, na dzień bilansowy przyjęto ostatni dostępny kurs akcji z dnia 26 czerwca 2015 r. pochodzący z giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. skorygowany o różnicę pomiędzy tym kursem a kursem z rynku aktywnego prowadzonego przez inną giełdę, na którym zaobserwowano obrót akcjami w dniu 29 czerwca 2015 r.
Powyższe metody wyceny lokat zostały uzgodnione z Depozytariuszem.
Wartość akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 271 tys. zł; a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 0,24 %.
W dniu 3 sierpnia 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została ponownie uruchomiona. Pierwsze notowania akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) nie były istotnie niższe niż te zastosowane do oszacowania wartości godziwej lokat na dzień bilansowy.
Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła -0,50%.

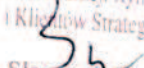
Katowice, 21 sierpnia 2015 r.

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Departament Sprzedaży Bankowości Transakcyjnej

Magdalena Stefaniak

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Dynamiczny Polski subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

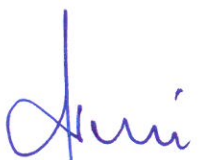
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

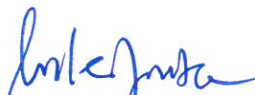
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

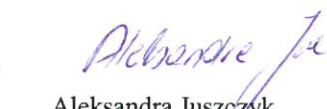
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 133 762 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 134 733 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 442 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 30 322 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

4

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	7
Rachunek wyniku z operacji.....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
Noty objaśniające	10
Informacja dodatkowa	18

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	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	19 542	19 720	14,44	19 542	19 772	11,92
Dłużne papiery wartościowe	112 829	114 042	83,49	138 031	139 880	84,33
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	132 371	133 762	97,93	157 573	159 652	96,25

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
Nienotowane na rynku aktywnym										19 490	19 542	19 720	14,44
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PU66 (PLRHHNP00284)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (3,30%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 150	1 150	1 186	0,85
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HP113 (PLRHHNP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,80%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 200	1 200	1 210	0,86
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PU67 (PLRHHNP00292)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-09-28	Zmienny kupon (3,45%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	400	409	408	0,30
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HP118 (PLRHHNP00288)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (2,95%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 600	5 622	5 673	4,15
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HP119 (PLRHHNP00276)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (3,46%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 100	2 107	2 128	1,56
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHNP00093)	NNRA	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-09	Zmienny kupon (3,06%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 840	3 854	3 886	2,85
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHNP00119)	NNRA	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (2,81%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 200	5 200	5 249	3,84
Suma										19 490	19 542	19 720	14,44

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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								250	236	249	0,18
OK0116 (PL0000107587)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	100	93	99	0,07
OK0715 (PL0000107495)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	150	143	150	0,11
Nienotowane na rynku aktywnym								2 173	2 620	2 844	2,08
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA L (PLBIG0000404)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-08	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	2 100	2 090	2 099	1,54
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1502160001	NNRA	Nie dotyczy	Integer.PL S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-15	Zmienny kupon (5,45%)	10 000,00	73	730	745	0,54
Inne											
Nienotowane na rynku aktywnym								2 005	4 500	4 533	3,32
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. BGZBR0147 - BGZ CERT 290316	NNRA	Nie dotyczy	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-03-29	Zmienny kupon (2,61%)	500 000,00	5	2 500	2 516	1,84
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC81P090216 - PEKAO CERT 090216	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-09	Stały kupon (2,21%)	1 000,00	2 090	2 000	2 017	1,48
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								15 174	2 775	2 833	2,07
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	Energa S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (3,15%)	10 000,00	127	1 270	1 314	0,98
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW000033)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (2,96%)	100,00	15 047	1 505	1 519	1,11

Dział papierów wartościowych	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
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								93 711	95 004	96 088	70,35
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0617S009A - BGK0617 (PL0000500153)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (2,03%)	1 000,00	4 000	4 000	4 013	2,94
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (3,06%)	1 000,00	1 450	1 450	1 479	1,08
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,50%)	100,00	6 024	602	587	0,43
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	2 600	2 600	2 655	1,94
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PF2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,82%)	1 000,00	879	879	850	0,62
mBANK S.A. SERIA BREQ201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Mbank S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2023-12-20	Zmienny kupon (4,03%)	100 000,00	24	2 400	2 467	1,81
OK0716 (PL0000107928)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	5 000	4 854	4 909	3,59
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	6 000	5 785	5 765	4,22
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,41%)	100 000,00	14	1 400	1 461	1,07
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,30%)	100 000,00	38	3 800	3 932	2,88
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	3 000	3 147	3 142	2,30
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	280	258	262	0,19
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	19 422	19 273	19 567	14,33
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	31 000	30 864	31 101	22,77
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	9 000	8 997	8 998	6,59
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	5 000	4 915	4 900	3,59
Nienotowane na rynku aktywnym								6 708	7 494	7 495	5,49
ALIOR BANK S.A. SERIA H (PLALIOR00110)	NNRA	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-08-30	Zmienny kupon (2,99%)	1 000,00	800	800	800	0,59
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	1 000	1 000	1 001	0,73
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,41%)	1 000,00	4 900	4 900	4 912	3,60
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0818 (PLEURCH00029)	NNRA	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,23%)	100 000,00	8	794	782	0,57
Suma								120 021	112 829	114 042	83,49

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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:	13 052	9,56
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	1 210	0,89
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	5 673	4,15
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	2 128	1,56
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	1 166	0,85
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA7 (PLRHNHP00292)	408	0,30
- obligacje mBANK S.A. SERIA BRE0201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	2 467	1,81
Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:	11 152	8,17
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-06 (PLBPHHP00093)	3 886	2,85
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	5 249	3,84
- certyfikaty depozytowe CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC81P090216 - PEKAO CERT 090216	2 017	1,48

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZD0000150)	2 655	1,94

* 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 30 czerwca 2015 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))

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	136 588	165 878
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57	251
2. Należności	2 769	853
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 122
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	99 170	125 332
- dłużne papiery wartościowe	99 170	125 332
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 592	34 320
- dłużne papiery wartościowe	14 872	14 548
II. Zobowiązania	1 855	823
III. Aktywa netto (I-II)	134 733	165 055
IV. Kapitał Subfunduszu	110 119	140 883
1. Kapitał wpłacony	2 200 829	2 157 638
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 090 710)	(2 016 755)
V. Dochody zatrzymane	23 913	23 156
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 767	16 327
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 146	6 829
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	701	1 016
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	134 733	165 055
 Liczba jednostek uczestnictwa	 1 049 845,039	 1 289 562,348
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	128,34	127,99

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 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	1 895	5 884	3 277
1. Przychody odsetkowe	1 895	5 884	3 277
2. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 455	4 113	2 240
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 439	4 020	2 176
2. Opłaty dla Depozytariusza	6	12	6
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	0
4. Koszty odsetkowe	10	80	58
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 455	4 113	2 240
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	440	1 771	1 037
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2	1 528	747
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	317	2 125	515
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(315)	(597)	232
VII. Wynik z operacji (V+VI)	442	3 299	1 784
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,34	1,98	1,02

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 jednostkę uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	165 055	232 463
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	442	3 299
a) przychody z lokat netto	440	1 771
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	317	2 125
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(315)	(597)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	442	3 299
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:	(30 764)	(70 707)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	43 191	138 741
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	73 955	209 448
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(30 322)	(67 408)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	134 733	165 055
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	148 332	206 162
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	336 578,308	1 093 969,122
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	576 295,617	1 649 211,369
c) saldo zmian	(239 717,309)	(555 242,247)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 880 416,903	19 543 838,595
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 830 571,864	18 254 276,247
c) saldo zmian	1 049 845,039	1 289 562,348
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 049 845,039	1 289 562,348
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	127,99	126,01
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	128,34	127,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	0,55	1,57
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	128,02	125,96
- data wyceny	2015-01-02	2014-01-31
- data wyceny	-	2014-02-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	128,50	128,16
- data wyceny	2015-04-15	2014-11-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	128,34	127,98
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,98	2,00
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,96	1,95
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) 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.
- Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), tylko i wyłącznie w sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
- 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.
- 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 kursowej, 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 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, 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.
- d) 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) 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) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych 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. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) 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 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,
 - e) 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,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną 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,
 - g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - 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 w oparciu o modele odpowiednie 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 wymienione w punktach 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 różniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

e) 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 30 czerwca 2015 roku 25,33% 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 2014 roku – odpowiednio 20,69%). 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.

f) 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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	5	317
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 764	536
Suma	2 769	853

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	1 224	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	298	425
Pozostałe zobowiązania, w tym:	317	389
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	218	268
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat dystrybucyjnych i manipulacyjnych	71	76
- zobowiązania publiczno-prawne	26	43
Suma	1 855	823

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			57
ING Bank Śląski S.A.	PLN	57	57

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			251
ING Bank Śląski S.A.	PLN	251	251

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			96
ING Bank Śląski S.A.	PLN	96	96

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			309
ING Bank Śląski S.A.	PLN	309	309

	Waluta	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			437
ING Bank Śląski S.A.	PLN	437	437

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

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 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 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	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	150	-	-	99	13 816	-	14 065
Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku	2 099	-	-	2 017	-	-	4 116
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 249	-	-	2 116	13 816	-	18 181
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,85	-	-	1,55	10,11	-	13,31

31.12.2014 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	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 122	-	-	-	-	-	5 122
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	10 382	18 196	-	28 578
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 122	-	-	10 382	18 196	-	33 700
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,09	-	-	6,26	10,97	-	20,32

(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).

30.06.2015 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	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	66 142	7 722	11 241	-	-	-	85 105
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 166	8 918	20 392	-	-	-	30 476
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	67 308	16 640	31 633	-	-	-	115 581
Procentowy udział w aktywach ogółem	49,28	12,17	23,17	-	-	-	84,62

31.12.2014 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	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 722	18 378	15 654	-	-	-	96 754
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 170	15 307	17 843	-	-	-	34 320
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	63 892	33 685	33 497	-	-	-	131 074
Procentowy udział w aktywach ogółem	38,51	20,31	20,20	-	-	-	79,02

(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 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57	0,04	251	0,15
Należności, w tym:	2 769	2,03	853	0,51
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	5	0,00	317	0,19
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	5 122	3,09
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	99 170	72,60	125 332	75,56
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	78 893	57,76	89 752	54,11
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	20 277	14,84	35 580	21,45
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 592	25,33	34 320	20,69
listy zastawne	19 720	14,44	19 772	11,92
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	14 872	10,89	14 548	8,77
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	136 588	100,00	165 878	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 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	102 626	75,14	122 976	74,14
Skarb Państwa RP	78 893	57,76	89 752	54,11
Bank Gospodarstwa Krajowego	4 013	2,94	13 452	8,11
mBank Hipoteczny S.A.	10 585	7,76	10 614	6,40
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	9 135	6,69	9 158	5,52

(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 rozbięciu 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	5 122
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	-	5 122
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	1 224	-
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	1 224	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**1.01.2015 r.-30.06.2015 r.**

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	308	(300)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9	(15)
Suma	317	(315)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	1 353	(547)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	752	(50)
Suma	2 125	(597)

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	(247)	186
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	752	46
Suma	515	232

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	1 439	4 020	2 176

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej 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 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%

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	134 733	165 055	232 463	172 080
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	128,34	127,99	126,01	124,05

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.

Katowice, 21 sierpnia 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Departament Sprzedaży Bankowości Transakcyjnej
Magdalena Stefaniak
Magdalena Stefaniak

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo
Sławomir Trapszo



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

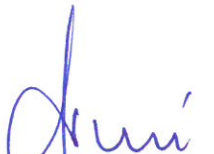
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

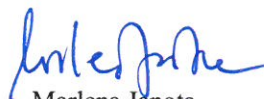
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 417 909 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 384 804 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 976 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 12 966 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

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

6

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	11
Rachunek wyniku z operacji.....	12
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	13
Noty objaśniające.....	14
Informacja dodatkowa.....	25

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	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	87 537	106 754	25,34	83 448	100 350	25,05
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 000	951	0,23	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	424	455	0,11	424	445	0,11
Listy zastawne	5 700	5 750	1,36	5 700	5 766	1,44
Dłużne papiery wartościowe	294 972	300 123	71,24	265 389	284 042	70,91
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 840	3 876	0,92	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	393 473	417 909	99,20	354 961	390 603	97,51

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			5 829 347,322		87 537	106 754	25,34
ACTION S.A. (PLACTN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 755	Rzeczpospolita Polska	2 319	1 739	0,41
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,589	Turcja	0	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 210	Rzeczpospolita Polska	1 422	1 359	0,32
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 810	Rzeczpospolita Polska	1 353	2 035	0,48
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	Six Swiss Exchange	2 841	Austria	130	470	0,11
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 939	Rzeczpospolita Polska	1 755	2 260	0,54
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	157 027	Rzeczpospolita Polska	521	369	0,09
BANK BPH S.A. (PLBPH000019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 158	Rzeczpospolita Polska	579	586	0,14
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 741	Rzeczpospolita Polska	2 627	3 324	0,79
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 468	Rzeczpospolita Polska	1 358	2 730	0,65
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 115	Rzeczpospolita Polska	1 546	2 790	0,66
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	746 127	Rzeczpospolita Polska	971	1 970	0,47
CCC S.A. (PLCCC000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 110	Rzeczpospolita Polska	226	715	0,17
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 403	Rzeczpospolita Polska	1 040	2 981	0,71
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308 897	Rzeczpospolita Polska	653	1 146	0,27
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 866	Rzeczpospolita Polska	435	920	0,22
DO & CO AG (AT0000B18802)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 221	Austria	196	768	0,18
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,695	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	270 671	Turcja	1 058	1 045	0,25
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 766	Rzeczpospolita Polska	1 860	1 927	0,46
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 895	Rzeczpospolita Polska	1 598	1 546	0,37
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 498	Rzeczpospolita Polska	425	374	0,09
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	9 058	Austria	824	968	0,23
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 331	Rzeczpospolita Polska	1 130	2 413	0,57
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 385	Rzeczpospolita Polska	1 259	1 360	0,33
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 028	Rzeczpospolita Polska	1 361	1 324	0,31
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003000) *	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	6 674	Grecja	684	563	0,13
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	368 846	Rzeczpospolita Polska	1 161	1 082	0,25
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,724	Turcja	-	0	0,00
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MUHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	136 569	Turcja	1 148	1 051	0,25

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
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 568	Rzeczpospolita Polska	2 354	2 231	0,53
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 035	Rzeczpospolita Polska	485	1 118	0,27
KAPSCH TRAFFICOM AG (AT000KAPSCH9)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	3 355	Austria	483	312	0,07
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 425	Rzeczpospolita Polska	5 124	4 840	1,15
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,42	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019108)	AR-RR	Prague Stock Exchange	1 907	Czechy	1 411	1 591	0,38
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 590	Rzeczpospolita Polska	856	2 960	0,70
LENTEX S.A. (PLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 715	Rzeczpospolita Polska	1 176	1 085	0,28
LIBET S.A. (PLLIBT0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	147 755	Rzeczpospolita Polska	473	371	0,09
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGTIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	AR-RR	Borsa Istanbul	110 582	Turcja	669	376	0,09
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 340	Rzeczpospolita Polska	1 125	998	0,23
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	209 927	Rzeczpospolita Polska	2 030	2 525	0,60
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 258	Rzeczpospolita Polska	710	704	0,17
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	4 093	Węgry	730	789	0,19
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 295	Rzeczpospolita Polska	395	448	0,11
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 702	Rzeczpospolita Polska	1 613	2 437	0,58
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	14 308	Węgry	1 029	1 067	0,25
PAGED S.A. (PLPAGED00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 326	Rzeczpospolita Polska	609	604	0,14
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 528	Rzeczpospolita Polska	1 776	1 948	0,46
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 548	Rzeczpospolita Polska	880	712	0,17
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 283	Rzeczpospolita Polska	2 199	3 834	0,93
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	7 656	Austria	813	917	0,22
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	232 105	Rzeczpospolita Polska	6 116	7 223	1,71
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 111	Rzeczpospolita Polska	5 181	6 970	1,85
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	158 644	Rzeczpospolita Polska	850	912	0,22
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 121	Rzeczpospolita Polska	384	384	0,09
PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 169	Rzeczpospolita Polska	800	779	0,18
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 810	Rzeczpospolita Polska	691	729	0,17
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 141	Rzeczpospolita Polska	637	923	0,22
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	AR-RR	NASDAQ OMX Tallinn	70 299	Estonia	466	389	0,09
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 858	Rzeczpospolita Polska	1 289	1 321	0,31

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
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 559	Rzeczpospolita Polska	424	372	0,09
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297 636	Rzeczpospolita Polska	1 437	1 384	0,33
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRETGRY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,479	Turcja	-	0	0,00
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 437	Rzeczpospolita Polska	1 285	1 053	0,25
TRAKYA CAH SANAYII A.Ş. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	97 682,833	Turcja	387	383	0,09
TURK HAVA YOLLARI A.Ş. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,521	Turcja	0	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.Ş. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	82 465	Turcja	1 083	965	0,23
TURKIYE HALK BANKASI A.Ş. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	32 969	Turcja	580	570	0,14
TURKIYE IS BANKASI A.Ş. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	96 467	Turcja	803	761	0,18
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	311 700	Rzeczpospolita Polska	925	826	0,20
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 631	Rzeczpospolita Polska	775	2 039	0,48
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 128	Rzeczpospolita Polska	1 844	1 623	0,43
WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 276	Rzeczpospolita Polska	185	386	0,09
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 966	Rzeczpospolita Polska	930	1 256	0,30
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,061	Turcja	-	0	0,00
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE "KRUSZWICA" S.A. (PLKRUSZ00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 344	Rzeczpospolita Polska	405	397	0,09
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH "STĄPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 545	Rzeczpospolita Polska	782	174	0,04
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 288	Rzeczpospolita Polska	839	359	0,09
ZETKAMA S.A. (PLZTKMAD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 617	Rzeczpospolita Polska	2 062	2 636	0,63
Suma			5 829 347,322		87 537	106 754	25,34

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

* Szczegółowe informacje na temat zasad wyceny akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. notowanych na giełdzie HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej pkt. G.

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			45 480		1 000	951	0,23
ATAL S.A. PDA (PLATAL000053)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 480	Rzeczpospolita Polska	1 000	951	0,23
Suma			45 480		1 000	951	0,23

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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			13 869		424	455	0,11
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	13 869	Rumunia	424	455	0,11
Suma			13 869		424	455	0,11

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Półroczne sprawozdanie finansowe Credit Agricole Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Credit Agricole FIO

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										5 700	5 700	5 750	1,36
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHHHP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,80%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 700	5 700	5 750	1,36
Suma										5 700	5 700	5 750	1,36

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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								242	2 420	2 469	0,59
Obligacje								242	2 420	2 469	0,59
Nienotowane na rynku aktywnym								242	2 420	2 469	0,59
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1502160001	NNRA	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-15	Zmienny kupon (5,45%)	10 000,00	242	2 420	2 469	0,59
O terminie wykupu powyżej 1 roku								263 518	292 552	297 654	70,65
Obligacje								263 518	292 552	297 654	70,65
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								7 580	30 983	31 324	7,45
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Stały kupon (5,75%)	4 194,40	1 200	4 829	5 177	1,23
mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/28/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 194,40	1 400	5 978	5 710	1,38
mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050865388)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 194,40	1 550	6 482	6 602	1,57
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082880744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 194,40	1 500	6 166	6 239	1,48
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 194,40	1 000	4 152	4 160	0,99
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	AR-RR	London Stock Exchange	Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	Stały kupon (4,125%)	3 764,50	900	3 376	3 435	0,82
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								247 268	251 022	255 478	60,61
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 194,40	900	3 750	3 888	0,92
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,50%)	100,00	24 000	2 400	2 339	0,58
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,66%)	10 000,00	133	1 330	1 409	0,33
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,28%)	1 000,00	35 850	36 845	36 792	8,73
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	6 800	7 522	7 877	1,87

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emittent	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
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	12 300	13 175	14 258	3,38
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	8 700	9 157	10 425	2,47
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,60%)	1 000,00	43 250	45 234	46 969	11,16
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0818 (PLNOBLE00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (5,74%)	100 000,00	13	1 300	1 294	0,31
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,92%)	1 000,00	1 357	1 357	1 312	0,31
POLAND 0 7/8 06/10/27 (XS1209947271)	AR-ASO	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-06-10	Stały kupon (0,875%)	4 194,40	1 500	6 039	5 565	1,32
POW/SZECZNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKOOC00081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,30%)	100 000,00	38	3 800	3 932	0,93
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	36 600	38 691	38 766	9,20
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	32 000	32 940	33 512	7,96
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	27 100	28 582	28 698	6,81
WS0922 (PL0000102846)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	8 800	11 163	10 674	2,53
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	7 927	7 737	7 768	1,84
Nienotowane na rynku aktywnym								8 700	10 567	10 852	2,59
ALIOR BANK S.A. SERIA H (PLALIOR00110)	NNRA	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,99%)	1 000,00	2 000	2 000	2 000	0,48
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0818 (PLBIG0000420)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,96%)	1 000,00	2 000	2 300	2 001	0,48
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	NNRA	Nie dotyczy	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-05-31	Zmienny kupon (6,01%)	1 000,00	2 000	2 000	2 009	0,48
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCIG318 zamienna (PLMCIMG00178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,56%)	1 000,00	2 100	2 100	2 303	0,55
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	NNRA	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 194,40	600	2 467	2 538	0,60
Suma								263 760	294 972	300 123	71,24

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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						2	-	(1 309)	(0,31)
Nienotowane na rynku aktywnym						2	-	(1 309)	(0,31)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-08	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 10 490 000,00 EUR	1	-	(1 214)	(0,29)
FORWARD, WALUTA USD, 2015-07-08	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 830 000,00 USD	1	-	(95)	(0,02)
Suma						2	-	(1 309)	(0,31)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	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					8 653	3 840	3 876	0,92
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	iShares Public Limited Company Sub-Fund iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	Irlandia	8 653	3 840	3 876	0,92
Suma					8 653	3 840	3 876	0,92

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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:	19 028	4,52
- akcje mBANK S.A. (PLBRE000012)	966	0,23
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	5 750	1,36
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	5 710	1,36
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	6 602	1,57
Grupa kapitałowa FTF GALLEON S.A.:	5 544	1,32
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	1 384	0,33
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	4 160	0,99
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	7 186	1,71
- obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	5 177	1,23
- obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	2 009	0,48
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	7 324	1,74
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	3 436	0,82
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	3 888	0,92
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	10 173	2,41
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	3 934	0,93
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	6 239	1,48
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	9 509	2,25
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	6 970	1,65
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	2 539	0,60
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	1 144	0,27
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCM91F7)	383	0,09
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR81N2)	761	0,18

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 DS0725 (PL0000108197)	257	0,06
obligacje DS1021 (PL0000106670)	180	0,04
obligacje PS0417 (PL0000107058)	15 676	3,72
obligacje WZ0124 (PL0000107454)	3 948	0,91

* 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 30 czerwca 2015 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))

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	421 292	400 573
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	961	2 734
2. Należności	2 422	713
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		6 523
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	398 838	361 523
- dłużne papiery wartościowe	286 802	260 728
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19 071	29 080
- dłużne papiery wartościowe	13 321	23 314
II. Zobowiązania	36 488	2 803
III. Aktywa netto (I-II)	384 804	397 770
IV. Kapitał Subfunduszu	97 058	113 000
1. Kapitał wpłacony	2 194 897	2 168 018
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 097 839)	(2 055 018)
V. Dochody zatrzymane	288 762	255 785
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	67 844	65 652
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	200 918	190 133
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 984	28 985
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	384 804	397 770
Liczba jednostek uczestnictwa	1 707 489,070	1 777 066,719
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	225,36	223,84

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 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	6 785	18 375	8 858
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 469	3 446	1 754
2. Przychody odsetkowe	5 035	12 934	6 733
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	276	1 994	370
4. Pozostałe	5	1	1
II. Koszty Subfunduszu	4 593	9 792	5 048
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 504	9 473	4 829
2. Opłaty dla Depozytariusza	33	61	36
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	1
4. Koszty odsetkowe	29	182	116
5. Pozostałe	27	75	66
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	4 593	9 792	5 048
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 192	8 583	3 810
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	784	14 403	4 806
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 785	8 213	5 805
- z tytułu różnic kursowych	1 947	(1 128)	(910)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(10 001)	6 190	(999)
- z tytułu różnic kursowych	(1 493)	3 392	1 921
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 976	22 986	8 616
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	1,53	11,98	4,31

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 jednostkę uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	397 770	429 535
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 976	22 986
a) przychody z lokat netto	2 192	8 583
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 785	8 213
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(10 001)	6 190
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 976	22 986
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:	(15 942)	(54 751)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	28 879	97 626
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	42 821	152 377
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(12 966)	(31 765)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	384 804	397 770
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	403 430	421 006
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	117 103,077	455 700,301
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	186 680,726	706 135,853
c) saldo zmian	(69 577,649)	(250 435,552)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 853 685,604	13 736 582,527
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 146 196,534	11 959 515,808
c) saldo zmian	1 707 489,070	1 777 066,719
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 707 489,070	1 777 066,719
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	223,84	211,85
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	225,36	223,84
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	1,37	5,66
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	224,25	209,03
- data wyceny	2015-01-02	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	234,18	225,74
- data wyceny	2015-05-08	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	225,36	223,88
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,30	2,33
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,01

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

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 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) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują 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.
 - Nabycie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują 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 ujmują się transakcje nabycia.
 - Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), tylko i wyłącznie w sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
 - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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 ujmują 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.
 - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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 ujmują 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 rachunkowych 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 ujmują 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 w 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 ujmują 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, 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.

d) 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) 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) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych 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. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis

- Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
- b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestą trzecią zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
 - e) 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,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną 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,
 - g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - 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 w oparciu o modele odpowiednie 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 wymienione w punktach 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.

e) 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 najważniejsze 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 30 czerwca 2015 roku 4,54% 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 2014 roku - odpowiednio 7,26%). 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.

f) 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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 207	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	28	180
Z tytułu dywidend	571	533
Pozostałe, w tym:	616	-
- z tytułu zapisu na akcje	616	-
Suma	2 422	713

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	35	343
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	32 818	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 309	1 124
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	45	7
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	38	72
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 218	319
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 025	938
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	726	756
Suma	36 488	2 803

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki 30.06.2015 r.**

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			961
ING Bank Śląski S.A.	PLN	169	169
ING Bank Śląski S.A.	EUR	183	769
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	16	23

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 734
ING Bank Śląski S.A.	PLN	336	336
ING Bank Śląski S.A.	EUR	282	1 204
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	792	1 194

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 716
ING Bank Śląski S.A.	PLN	370	370
ING Bank Śląski S.A.	CHF	11	44
ING Bank Śląski S.A.	CZK	141	22
ING Bank Śląski S.A.	EUR	161	675
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	309	4
ING Bank Śląski S.A.	TRY	225	315
ING Bank Śląski S.A.	USD	76	286

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 376
ING Bank Śląski S.A.	PLN	634	634
ING Bank Śląski S.A.	CZK	99	15
ING Bank Śląski S.A.	EUR	259	1 104
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	467	704
ING Bank Śląski S.A.	USD	262	919

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 962
ING Bank Śląski S.A.	PLN	950	950
ING Bank Śląski S.A.	CZK	199	30
ING Bank Śląski S.A.	EUR	234	974
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	359	515
ING Bank Śląski S.A.	USD	490	1 493

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**30.06.2015 r.**

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

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 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 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	-	-	-	-	75 714	193 034	268 748
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	2 539	2 539
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	75 714	195 573	271 287
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	17,97	46,41	64,38

31.12.2014 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	6 523	-	-	-	-	-	6 523
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	56 214	191 539	247 753
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	18 826	18 826
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	6 523	-	-	-	56 214	210 365	273 102
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,63	-	-	-	14,03	52,52	68,18

(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).

30.06.2015 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	7 768	5 244	5 042	-	-	-	18 054
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4 772	11 760	-	-	-	16 532
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	7 768	10 016	16 802	-	-	-	34 586
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,84	2,38	4,00	-	-	-	8,22

31.12.2014 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	-	7 911	5 064	-	-	-	12 975
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4 488	5 766	-	-	-	10 254
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	12 399	10 830	-	-	-	23 229
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	3,09	2,71	-	-	-	5,80

(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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	961	0,23	2 734	0,68
Należności, w tym:	2 422	0,57	713	0,18
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 207	0,29	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	6 523	1,63
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	286 802	68,06	260 728	65,09
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	241 304	57,25	221 856	55,38
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	45 498	10,81	38 872	9,71
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	19 071	4,54	29 080	7,26
listy zastawne	5 750	1,36	5 766	1,44
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	13 321	3,18	23 314	5,82
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	309 256	73,40	299 778	74,84

(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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	241 304	57,25	221 856	55,38
Skarb Państwa (RP)	241 304	57,25	221 856	55,38

(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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	792	0,18	2 396	0,60
Należności	89	0,02	87	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	58 093	13,80	36 085	9,01
dłużne papiery wartościowe	40 777	9,69	25 897	6,46
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 539	0,60	18 826	4,70
dłużne papiery wartościowe	2 539	0,60	18 826	4,70
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	61 513	14,60	57 396	14,33
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1	0,00	200	0,05

(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.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	470	0,11	1 006	0,25
CZK	1 591	0,38	807	0,20
EUR	3 149	0,74	4 128	1,02
HUF	1 856	0,44	-	-
TRY	5 919	1,41	3 799	0,94
Kwity depozytowe				
USD	455	0,11	445	0,11
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	39 880	9,47	29 927	7,47
USD	3 436	0,82	14 796	3,70
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	3 876	0,92	-	-

(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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartą 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, 2015-07-08	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 214)	42 673	2015-07-08	10 460 000,00 EUR	2015-07-08	2015-07-08
FORWARD, WALUTA USD, 2015-07-08	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(95)	3 030	2015-07-08	830 000,00 USD	2015-07-08	2015-07-08

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

	Wartość na 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	6 523
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	-	6 523
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	32 818	-
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	32 818	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		421 292
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		961
	PLN	169	169
	EUR	183	769
	GBP	0	0
	TRY	16	23
Należności	PLN		2 422
	PLN	2 333	2 333
	EUR	21	89
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		398 838
	PLN	340 745	340 745
	CHF	116	470
	CZK	10 345	1 591
	EUR	10 577	44 366
	HUF	139 423	1 856
	TRY	4 230	5 919
	USD	1 034	3 891
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		19 071
	PLN	16 532	16 532
	EUR	605	2 539
Zobowiązania	PLN		36 488
	PLN	36 487	36 487
	EUR	0	1

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		400 573
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 734
	PLN	336	336
	EUR	282	1 204
	GBP	0	0
	TRY	792	1 194
Należności	PLN		713
	PLN	626	626
	EUR	20	87
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		6 523
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		361 523
	PLN	325 438	325 438
	CHF	285	1 009
	CZK	5 250	807
	EUR	5 687	24 238
	TRY	2 521	3 799
	USD	1 777	6 232
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		29 080
	PLN	10 254	10 254
	EUR	2 303	9 817
	USD	2 569	9 009
Zobowiązania	PLN		2 803
	PLN	2 603	2 603
	EUR	1	3
	TRY	131	197

1.01.2015 r.-30.06.2015 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	-	-	94	925
Kwity depozytowe	-	35	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 038	-	-	683
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3	80	-	-
Suma	2 041	115	94	1 608

1.01.2014 r.- 31.12.2014 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	-	2 079	745	-
Kwity depozytowe	-	130	47	-
Dłużne papiery wartościowe	-	1 183	317	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	19	-
Suma	-	3 392	1 128	-

1.01.2014 r.- 30.06.2014 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	-	1 670	520	-
Kwity depozytowe	-	66	46	-
Dłużne papiery wartościowe	-	185	344	-
Suma	-	1 921	910	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR
forint	1,3312	100 HUF
frank szwajcarski	4,0412	CHF
funt szterling	5,918	GBP
korona czeska	0,1538	CZK
lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	10 414	(10 061)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	371	60
Suma	10 785	(10 001)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	8 311	7 548
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(98)	(1 358)
Suma	8 213	6 190

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	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	5 054	(951)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	751	(48)
Suma	5 805	(999)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r. – 30.06.2015 r.	1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.	1.01.2014 r. – 30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	4 504	9 473	4 829

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii 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 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%

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	384 804	397 770	429 535	282 262
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	225,36	223,84	211,85	202,37

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.

G. Inne

W portfelu subfunduszu na dzień bilansowy znajdowały się akcje spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009), dla których rynkiem głównym dla potrzeb wyceny tych lokat była giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A.

W dniu 29 czerwca 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została zamknięta a ostatnie dostępne notowania akcji na tym rynku pochodziły z dnia 26 czerwca 2015 r.

W związku z tym, w celu oszacowania wartości godziwej akcji spółek greckich, na dzień bilansowy przyjęto ostatni dostępny kurs akcji z dnia 26 czerwca 2015 r. pochodzący z giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. skorygowany o różnicę pomiędzy tym kursem a kursem z rynku aktywnego prowadzonego przez inną giełdę, na którym zaobserwowano obrót akcjami w dniu 29 czerwca 2015 r.

Powyższe metody wyceny lokat zostały uzgodnione z Depozytariuszem.

Wartość akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 563 tys. zł; a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 0,13 %.

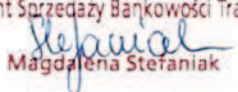
W dniu 3 sierpnia 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została ponownie uruchomiona. Pierwsze notowania akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) nie były istotnie niższe niż te zastosowane do oszacowania wartości godziwej lokat na dzień bilansowy.

Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła -0,50%.

Katowice, 21 sierpnia 2015 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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Departament Sprzedaży Bankowości Transakcyjnej

Magdalena Stefaniak

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

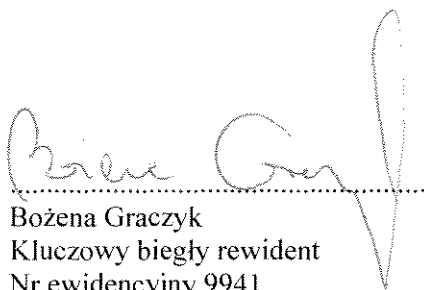
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



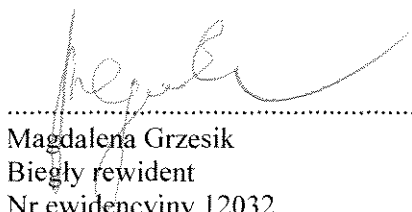
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.