CREDIT AGRICOLE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"), z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wchodzącymi w skład subfunduszami: Credit Agricole Stabilnego Wzrostu, Credit Agricole Lokacyjny, Credit Agricole Dynamiczny Polski, Credit Agricole Akcyjny, Credit Agricole Akcji Nowej Europy („Subfundusze") zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* („standard"), przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi

Building a better working world

uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Połączone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o tym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Funduszu w wysokości 468 088 tys. zł.
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 459 950 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 14 431 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości 47 337 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres

od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Załącznikami do niniejszego połączonego 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 (dalej: „Fundusz").

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi Subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i o zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018, poz. 58 t. j. z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą".

Rejestracja w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych

Siedziba sądu:	Sąd Okręgowy w Warszawie
	VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Data:	28 kwietnia 2003 r.
Numer rejestru:	RFi 136

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, plac Władysława Andersa 5, zwaną dalej "Towarzystwem".

Utworzenie Funduszu

Fundusz (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 Funduszu– zostały ogłoszone na stronie internetowej 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 został utworzony na czas nieokreślony.

W dniu 27 czerwca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na zmianę depozytariusza Funduszu poprzez powierzenie pełnienia tej funkcji Bankowi Handlowemu w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Ostatnim dniem wykonywania funkcji depozytariusza Funduszu przez ING Bank Śląski S.A. był dzień 21 września 2017 roku. Od dnia 22 września 2017 roku funkcję depozytariusza Funduszu pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A.

II. Informacje o subfunduszach Funduszu

Na dzień bilansowy w ramach Funduszu wyodrębnionych było pięć subfunduszy:

- Credit Agricole Stabilnego Wzrostu,

- Credit Agricole Dynamiczny Polski,

- Credit Agricole Akcyjny,

- Credit Agricole Lokacyjny,

- Credit Agricole Akcji Nowej Europy,

(dalej: Subfundusze, lub każdy z osobna Subfundusz)

Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony w terminach wskazanych w pkt. I i nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Stabilnego Wzrostu

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 jego aktywów 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. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji, poziom rentowności i ryzyka kredytowego dostępnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, perspektywy zmian rynkowych stóp procentowych oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Dynamiczny Polski

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. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji, poziom rentowności i ryzyka kredytowego dostępnych papierów wartościowych i instrumentów

rynku pieniężnego, perspektywy zmian rynkowych stóp procentowych oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.

5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Akcyjny

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 (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). Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Lokacyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości 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. Przy ustalaniu udziałów poszczególnych kategorii dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności poziom rentowności i ryzyka kredytowego dostępnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz perspektywy zmian rynkowych stóp procentowych. Dobór lokat ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w krótkim i średnim horyzoncie czasowym, przy umiarkowanej akceptacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Akcji Nowej Europy

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, Republiki Macedonii, Węgier, Rumunii, Republiki Bułgarii, Republiki Słowenii, Republiki Łotewskiej, Republiki Litewskiej, Republiki Estońskiej, Republiki Turcji, Republiki Chorwacji, Federacji Rosyjskiej, Ukrainy, Republiki Serbii, 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 w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Stabilnego Wzrostu

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

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 14 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Akcyjny

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. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w statucie Funduszu.

7. Część aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymywana na rachunkach bankowych.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 20 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Lokacyjny

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 Funduszu.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 15 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Akcji Nowej Europy

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

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 21 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-894 Poznań, plac Władysława Andersa 5

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.

Planujemy, że od 7 września 2018 r. Towarzystwo będzie kontynuowało działalność pod marką Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Ostateczna data wprowadzenia nowej nazwy jest uzależniona od wpisu odpowiednich zmian statutu do KRS.

Z dniem zmiany nazwy Towarzystwa zmianie ulegną:

- logo Towarzystwa,
- adres strony internetowej Towarzystwa – będzie ona dostępna pod adresem SantanderTFI.pl.,
- adresy skrzynek mailowych Towarzystwa – ich domena zmieni się z @bzwbk.pl na @santander.pl.,

Adres Towarzystwa i Funduszu, numery wpisów do KRS, RFI, a także numery rachunków bankowych pozostaną bez zmian.

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane połączone półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Połączone półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.

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

Połączone półroczne 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 Subfunduszy.

VII. Dane identyfikujące firmę audytorską

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130.

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Nie dotyczy.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy zgodnie z Rozporządzeniem 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 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	149 460	160 113	33,60	171 806	202 079	39,05
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	58	58	0,01	–	–	–
Listy zastawne	12 051	12 137	2,55	11 758	11 732	2,27
Dłużne papiery wartościowe	285 202	293 520	61,60	284 389	290 080	56,06
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	816	0,16
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	1 192	1 774	0,34
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 336	2 260	0,48	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**449 107**	**468 088**	**98,24**	**469 145**	**506 481**	**97,88**

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**476 485**	**517 438**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 166	5 127
2. Należności	3 231	812
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 018
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	452 637	485 179
- dłużne papiery wartościowe	289 082	278 526
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 451	21 302
- dłużne papiery wartościowe	4 438	11 554
II. Zobowiązania	**16 535**	**10 151**
III. Aktywa netto (I-II)	**459 950**	**507 287**
IV. Kapitał Funduszu	**107 650**	**140 556**
1. Kapitał wpłacony	7 623 106	7 595 827
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(7 515 456)	(7 455 271)
V. Dochody zatrzymane	**337 725**	**332 838**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	82 208	80 783
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	255 517	252 055
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**14 575**	**33 893**
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**459 950**	**507 287**

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**7 501**	**15 701**	**8 493**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 922	5 095	3 448
2. Przychody odsetkowe	4 853	10 606	5 044
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	710	-	-
4. Pozostałe	16	0	1
II. Koszty Funduszu	**6 076**	**14 621**	**7 069**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 844	12 743	6 458
2. Opłaty dla Depozytariusza	122	275	117
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	9	2
4. Koszty odsetkowe	48	198	104
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 236	286
6. Pozostałe	62	160	102
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	**6 076**	**14 621**	**7 069**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 425**	**1 080**	**1 424**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(15 856)**	**62 082**	**46 579**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 462	61 067	32 259
- z tytułu różnic kursowych	(2 433)	(3 318)	(942)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(19 318)	1 015	14 320
- z tytułu różnic kursowych	6 833	(4 482)	(3 318)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(14 431)**	**63 162**	**48 003**

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	507 287	547 256
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(14 431)	63 162
a) przychody z lokat netto	1 425	1 080
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 462	61 067
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(19 318)	1 015
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(14 431)	63 162
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:	(32 906)	(103 131)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 279	55 886
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	60 185	159 017
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(47 337)	(39 969)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	459 950	507 287
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	488 571	531 470

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

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**") zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

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

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów Funduszu w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 25200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: 801 123 801 lub (+48) 61 885 19 19

Szanowni Państwo,
przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawierające szczegółowe informacje o Funduszu i jego subfunduszach, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na dzień 30 czerwca 2018 roku. W dokumencie przedstawiamy Państwu również krótkie podsumowanie pierwszego półrocza 2018 roku w odniesieniu do każdego subfunduszu.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy Funduszu Credit Agricole FIO

Subfundusz	stopa zwrotu	
	w pierwszym półroczu 2018 roku	w okresie ostatnich 5 lat
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	-9,84%	-4,68%
Credit Agricole Akcyjny	-8,46%	45,62%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	-5,00%	25,72%
Credit Agricole Lokacyjny	0,69%	5,68%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	-1,76%	24,39%

Wskaźnik stopa zwrotu prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podanych okresach, w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny. Podane wyniki oparte są na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa. Informacje o bieżących opłatach dostępne są na stronie www.credit-agricole.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Rynki finansowe w pierwszym półroczu 2018 roku

Pierwsze półrocze 2018 roku, to okres zwiększonej zmienności na globalnych rynkach spowodowany niepewnością co do skutków rosnącego protekcjonizmu największych gospodarek światowych. To taryfy handlowe obowiązujące pomiędzy USA, Chinami i UE skupiały większą uwagę inwestorów niż dane ze strefy realnej gospodarki.

Dodatkowo, dane makroekonomiczne pojawiające się w pierwszej połowie 2018 roku wykazują coraz więcej oznak desynchronizacji globalnego wzrostu, który wciąż pozostaje jednak wyższy niż przed rokiem. W USA odczyty ze sfery realnej i indeksy koniunktury pokazały lepszy obraz niż te ze strefy euro.

W związku z powyższym nastąpiło znaczące umocnienie się dolara w stosunku do euro oraz do koszyka walut rynków wschodzących. Na uwagę zasługuje również ropa, której cena od początku roku wzrosła o ponad 20%. Głównym powodem tak dużego umocnienia się jej notowań była niepewność co do produkcji w krajach OPEC i starcia polityczne na linii USA-Iran.

Inflacja w pierwszym półroczu 2018 roku, zarówno w USA jak i strefie euro, znajdowała się na ścieżce wzrostowej. To sprawiało, że rentowności obligacji skarbowych istotnie wrosły w USA. W UE rentowności obligacji skarbowych również rosły, do czego dodatkowo przyczyniał się sygnał ze strony ECB mówiący o powolnym odejściu od łagodnej polityki monetarnej.

Rynek akcji – świat

Za nami słabe półrocze dla inwestorów. W ujęciu dolarowym indeks globalny MSCI ACWI spadł o 1,5%, a MSCI EM odnotował spadek aż o 7,7%. Najjaśniejszą gwiazdą okazał się S&P500, który jako jedyny z głównych indeksów zanotował wzrost o 1,7%. Relatywnie lepiej niż inne indeksy giełdowe zachowywał się azjatycki Nikkei, który w dolarze spadł o 0,7% oraz amerykański Dow Jones, który stracił 1,8%. Słabe nastroje panowały w Europie, gdzie indeksy Euro Stoxx50, Dax oraz FTSE straciły odpowiednio 5,9%, 7,9% i 3,1% w ujęciu dolarowym.

Spore znaczenie dla stóp zwrotu w pierwszym półroczu miały waluty. W szczególności umocnienie się dolara w stosunku do większości walut (do euro dolar umocnił się o 2,7%, a do koszyka walut krajów rozwijających się o 7,3%).

Pod presją podaży znajdowały się również notowania złota. Cena uncji uznawanego za bezpieczną przystań kruszcu spadła około 5%, pomimo rosnącej niepewności geopolitycznej i wzrostu zmienności na globalnych rynkach.

Rynek akcji – Europa Środkowo-Wschodnia

Na giełdach krajów Europy Środkowo-Wschodniej widoczne było odejście inwestorów od ryzykownych aktywów. Największy spadek odnotował rynek turecki. Wpłynęło na to kilka czynników. Najważniejsze z nich to większe ryzyko polityczne (zmiana systemu na autorytarny), pogorszenie relacji ze Stanami Zjednoczonymi oraz zbyt mała niezależność banku centralnego, skutkująca wysoką dwucyfrową inflacją. Kolejne duże osłabienie waluty miało miejsce po zamknięciu okresu sprawozdawczego (lipiec-sierpień). Przyczyniła się do tego zbyt luźna polityka Banku Centralnego (niepodniesienie stóp procentowych na pierwszym posiedzeniu po wyborach) oraz groźby sankcji ze strony Stanów Zjednoczonych, po tym jak Turcja odmówiła uwolnienia amerykańskiego pastora Andrew Brunsona, oskarżanego o szpiegostwo i wspieranie ruchu terrorystycznego.
Oprócz tureckiej liry mocno tracił także węgierski forint. Tamtejszy indeks giełdowy był w pierwszym półroczu drugim najsłabszym po tureckim XU100. Tu również mieliśmy do czynienia z umocnieniem władzy partii rządzącej. W kwietniowych wyborach Partia Fidesz Viktora Orbana wspólnie z KDNP osiągnęła konstytucyjną większość w parlamencie. Podobnie jak w Turcji tamtejszy Bank Centralny dość długo utrzymywał zbyt mało restrykcyjną politykę monetarną.

Relatywnie najmocniejszy był rynek czeski, który w walucie lokalnej stracił jedynie 1,3%. Tam Bank Centralny systematycznie podnosi stopy procentowe. Relatywnie mocne były notowania czeskich banków, które korzystają na podwyżkach stóp oraz utrzymującym się ciągle mocnym otoczeniu makroekonomicznym.

Rynek akcji – Polska

Dobre złego początki – tak można określić przebieg pierwszego półrocza 2018 roku na warszawskim parkiecie. Pomimo udanego otwarcia roku w styczniu i rozbudzenia jeszcze większych nadziei co do stóp zwrotu po udanym 2017 roku, inwestujący na GPW musieli zmierzyć się z dużą liczbą mankamentów lokalnego rynku akcji. Wszystkie główne indeksy zakończyły 6-miesięczny okres z dwucyfrowymi ujemnymi stopami zwrotu: indeks szerokiego rynku WIG spadł o 12,2%, WIG20 o 13,2%, mWIG40 o 13,0%, a sWIG80 o 13,1%. Wzmożona podaż na rynku akcji przy utrzymującej się niskiej płynności powodowała spadki cen akcji i tym samym ich indeksów.

Warto wspomnieć, że jedynie jeden z dwudziestu komponentów indeksu blue chipów odnotował dodatnią stopę zwrotu w pierwszym półroczu. Wzrost kapitalizacji spółki CD Projekt o blisko 67% jest znakomitym rezultatem i mocno kontrastuje z pozostałymi walorami, w tym z bankami i spółkami energetycznymi, których subindeksy WIG-Banki i WIG-Energia spadły w pierwszym półroczu o odpowiednio 14,9% i 21,6%.

Przecena z pierwszego półrocza 2018 roku zepchnęła ceny akcji wielu spółek do dawno nie widzianych poziomów. Relatywną atrakcyjność obecnych wycen podkreśla rosnąca liczba transakcji z rynku fuzji i przejęć oraz kolejne ogłaszane wezwania na sprzedaż akcji – np. na 66% udziału w Netii przez Cyfrowy Polsat, czy też wezwania głównych akcjonariuszy w Colianie, czy MCI Capital. Na uwagę zasługują również wielkości dywidend wypłacanych akcjonariuszom, ze stopami wypłaty nierzadko sięgającymi wysokich poziomów jednocyfrowych, a nawet dwucyfrowych w ujęciu procentowym.

Rynki obligacji skarbowych

Rynki międzynarodowe przeszły w pierwszym półroczu 2018 roku przez wiele różnych etapów. Na początku roku inwestorom towarzyszyła euforia i wysokie oczekiwania przeniesione z roku 2017. Euro mocno zyskiwało do dolara amerykańskiego pomimo coraz większej różnicy w stopach procentowych na niekorzyść strefy euro w tych dwóch obszarach walutowych. Euro osiągnęło poziom 1,25 dolara, a w tym samym czasie rentowność amerykańskich obligacji skarbowych sięgnęła poziomu prawie 3%. Dobre nastroje zostały przerwane przez korektę na amerykańskim rynku akcji oraz słabsze dane gospodarcze ze strefy euro. Większa zmienność rynkowa i ucieczka od ryzykownych aktywów doprowadziła do niewielkich kryzysów i przeceny obligacji, akcji i walut w kilku krajach rozwijających się, m.in. Turcji i Argentynie, co ujawniło słabości rynków rozwijających się. Było to połączone ze wzrostem rentowności obligacji korporacyjnych podwyższonego ryzyka oraz obligacji krajów rozwijających się. Wpływ na bieżącą sytuację miała również wojna handlowa USA z Chinami, Kanadą, Meksykiem oraz Unią Europejską, która stała się tematem wiodącym pod koniec tego półrocza. Wartość euro wyrażona w dolarze wyniosła na koniec czerwca o 8% mniej od wartości z początku roku, rentowność amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła o ponad 45 punktów bazowych, a rozbieżność tempa wzrostu gospodarczego pomiędzy USA i strefą euro powiększała się z każdym miesiącem bieżącego roku.

Polska gospodarka w pierwszym półroczu 2018 r. utrzymała wysokie tempo wzrostu, cały czas wspierane głównie silną konsumpcją prywatną. Zwalniająca dynamika produkcji przemysłowej była najprawdopodobniej związana ze słabszą sytuacją w strefie euro, czego skutki nie ominęły także Polski. Odzwierciedlają to duże wahania notowań dziesięcioletnich obligacji skarbowych, których rentowność spadła o około 10 punktów bazowych.

Rynek obligacji korporacyjnych

Pierwsze półrocze 2018 roku zakończyło się ujemnymi stopami zwrotu dla inwestujących w obligacje korporacyjne. Stopa zwrotu z indeksu ML Global High Yield wyniosła -1,17%, z istotnie gorzej zachowującym się sektorem finansowym. Było to wynikiem negatywnego nastroju jaki pojawił się zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się.

W Europie głównym ciężarem dla inwestorów było ryzyko polityczne, związane z przeciągającymi się negocjacjami koalicyjnymi w Niemczech oraz wyborami parlamentarnymi we Włoszech, gdzie do władzy doszły ugrupowania negatywnie oceniane przez rynki finansowe.

W USA głównym tematem były zaczątki wojny handlowej zapowiedzianej przez prezydenta Donalda Trumpa, skutkującej zaburzeniami w międzynarodowym handlu.

W krajach rozwijających się głównym tematem minionego półrocza była Argentyna, która po raz kolejny potrzebowała pomocy Międzynarodowego Funduszu Walutowego oraz Turcja, gdzie w przyśpieszonych wyborach swoją władzę umocnił i przypieczętował Recep Tayyip Erdoğan, w oczach inwestorów sprowadzający kraj ze ścieżki liberalnej demokracji w stronę autorytaryzmu.

Polskiego rynku długu korporacyjnego również nie ominęły perturbacje. Półrocze, pomimo bardzo dobrych danych z gospodarki, upłynęło pod znakiem strat, jakie część inwestorów musiała odnotować na skutek dramatycznej sytuacji w spółce Getback S.A.

Fundusz Credit Agricole FIO

Subfundusze gotówkowe i pieniężne

- Credit Agricole Lokacyjny

W pierwszej połowie 2018 roku subfundusz zanotował stopę zwrotu niższą od benchmarku. Chociaż na wynik subfunduszu pozytywnie wpłynął wzrost cen obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu oraz stałokuponowych o krótkich terminach do wykupu, to dochód z tytułu odsetek pozostawał jednak pod wpływem utrzymujących się na niskim poziomie stawek WIBOR.

Subfundusze mieszane

- Credit Agricole Stabilnego Wzrostu

W pierwszej połowie 2018 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie -1,76%, co jest wynikiem zbliżonym do benchmarku. Negatywnie na stopę zwrotu wpłynął wynik z części akcyjnej, która stanowiła ok. 25% aktywów netto. Wynik z części obligacyjnej był dodatni. Uzyskane stopy zwrotu stanowią odzwierciedlenie sytuacji panującej na rynkach finansowych, gdzie obserwowaliśmy odwrót od aktywów ryzykownych, co przełożyło się również na polski rynek akcji.

- Credit Agricole Dynamiczny Polski

W pierwszej połowie 2018 roku subfundusz zanotował stopę zwrotu na poziomie -5,0%, co jest wynikiem o przeszło 1,1 punktu procentowego lepszym od benchmarku. Osiągnięta stopa zwrotu pozwoliła uplasować się subfunduszowi powyżej mediany w grupie porównawczej według portalu Analizy Online. Istotne jest, że to zachowanie części akcyjnej portfela było przyczyną zanotowania ujemnej stopy zwrotu subfunduszu. Stopa zwrotu z części dłużnej portfela subfunduszu była dodatnia, w dużej mierze dzięki pozytywnej kontrybucji polskich obligacji skarbowych.

Subfundusze akcji polskich i innych europejskich rynków wschodzących

- Credit Agricole Akcyjny

W pierwszej połowie 2018 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie -8,5%, co jest wynikiem o blisko 3,5 punktu procentowego lepszym od benchmarku. Pozwoliło mu to uplasować się w pierwszym kwartylu w grupie porównawczej według

portalu Analizy Online. Na wynik subfunduszu wpływ miała gorsza koniunktura panująca w pierwszym półroczu na polskim rynku akcji. Pozytywny wpływ na wyniki miały inwestycje w spółki z sektora spożywczego oraz gier komputerowych, a także mniejszy udział spółek z sektora paliwowego.

- Credit Agricole Akcji Nowej Europy

Zgodnie ze strategią inwestycyjną subfundusz lokował aktywa głównie na rynkach Środkowej i Wschodniej Europy. Rynek polski oraz turecki, które stanowiły ponad 50% portfela, były jednymi ze słabszych rynków akcyjnych w pierwszym półroczu. Stopa zwrotu subfunduszu na poziomie -9,8% była lepsza od benchmarku o ok 2,3 punktu procentowego. Pozytywny wpływ na wyniki miały inwestycje w polskie spółki z segmentu spożywczego oraz odzieżowego, negatywnie oddziaływała z kolei ekspozycja na niektóre spółki tureckie o mniejszej i średniej kapitalizacji. Ekspozycja subfunduszu na rynek turecki jest dziś istotnie niższa niż była jeszcze kilka lat temu. Była ona znacząco zmniejszana w ciągu ubiegłego i bieżącego roku. Na koniec półrocza subfundusz nie posiadał akcji żadnego z tureckich banków, a jego aktywa w części tureckiej zainwestowane były głównie w spółki eksportowe, będące potencjalnie dużym beneficjentem osłabienia lokalnej waluty.

Zmiany Statutu Funduszu i Prospektu Informacyjnego

- 3 stycznia 2018 roku zmieniły się zapisy o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz Uczestników Funduszu. Wprowadzono również zmiany w związku z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 13 października 2017 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz sposób wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.
- 16 kwietnia 2018 roku poinformowaliśmy o planowanym wprowadzeniu zmian dotyczących sposobu pobierania opłat za zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa. Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. z dniem 17 lipca 2018 roku Wynikają one z konieczności dostosowania działalności Towarzystwa do zmian w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wprowadzanych przez Ustawę z dnia 1 marca 2018 roku o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2018 r. poz. 685).

Planowana zmiana marki

Planujemy, że od 7 września 2018 r. BZ WBK TFI S.A. będzie kontynuowało działalność pod marką: **Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Ostateczna data wprowadzenia nowej nazwy jest uzależniona od wpisu odpowiednich zmian statutu do Krajowego Rejestru Sądowego.

Z dniem zmiany nazwy Towarzystwa w szczególności zmianie ulegną:

- logo Towarzystwa,
- adres strony internetowej Towarzystwa,
- adresy skrzynek mailowych Towarzystwa.

Szczegółowe informacje na temat zmiany firmy Towarzystwa zostały ujawnione we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Nagrody i wyróżnienia

Niezależny instytut analityczny Analizy Online uhonorował BZ WBK TFI S.A. nagrodą i dwoma wyróżnieniami w konkursie „Alfa" za 2017 rok – oceniając najlepsze fundusze inwestycyjne w Polsce.

W odniesieniu do funduszu Credit Agricole FIO w marcu 2018 roku BZ WBK TFI S.A. otrzymało wyróżnienie w konkursie „Alfa" za 2017 rok w kategorii funduszu stabilnego wzrostu dla subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu.

Dziękujemy Państwu za wybór naszych subfunduszy i powierzenie swoich środków finansowych BZ WBK TFI S.A.

Z poważaniem

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Poznań, dnia 29 sierpnia 2018 roku

SUBFUNDUSZ CREDIT AGRICOLE AKCJI NOWEJ EUROPY WYDZIELONY W RAMACH CREDIT AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

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

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 5 207 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 5 877 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 645 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 1 294 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 7
Rachunek wyniku z operacji 8
Zestawienie zmian w aktywach netto 9
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 681	4 826	79,26	5 723	6 385	88,13
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	57	58	0,95	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	118	178	2,45
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	334	323	5,31	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**5 072**	**5 207**	**85,52**	**5 841**	**6 563**	**90,58**

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			**267 835**		**4 579**	**4 726**	**77,63**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 023	Rzeczpospolita Polska	40	68	1,12
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	7 001	Turcja	147	108	1,77
ALTRAN TECHNOLOGIES SA (FR0000034639)	AR-RR	Euronext Paris	1 577	Francja	89	85	1,40
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 433	Rzeczpospolita Polska	73	68	1,12
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	AR-RR	Borsa Istanbul	4 553	Turcja	63	57	0,94
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 276	Rzeczpospolita Polska	54	44	0,72
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 746	Rzeczpospolita Polska	206	173	2,84
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 422	Rzeczpospolita Polska	170	161	2,64
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	168	Rzeczpospolita Polska	62	56	0,92
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	682	Austria	131	119	1,95
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123	Rzeczpospolita Polska	127	129	2,12
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	598	Rzeczpospolita Polska	94	97	1,59
CDRL S.A. (PLCDRL000043)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 427	Rzeczpospolita Polska	41	35	0,58
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 563	Rzeczpospolita Polska	54	163	2,67
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	1 804	Włochy	103	125	2,06
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 884	Austria	166	294	4,82
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 450	Rzeczpospolita Polska	34	32	0,53
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 428	Rzeczpospolita Polska	34	33	0,54
GEORGIA CAPITAL PLC (GB00BF4HYV08)	AR-RR	London Stock Exchange	1 146	Wielka Brytania	61	58	0,95
JUST EAT PLC (GB00BKX5CN86)	AR-RR	London Stock Exchange	726	Wielka Brytania	30	28	0,46
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	606	Wielka Brytania	22	25	0,41
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 347	Rzeczpospolita Polska	132	119	1,95
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	17 649	Turcja	221	206	3,38
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 140	Rzeczpospolita Polska	16	8	0,14
KORDSA TEKNIK TEKSTIL A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	15 131	Turcja	85	79	1,30
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	412	Francja	52	57	0,93
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 541	Rzeczpospolita Polska	179	132	2,16
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	2 520	Węgry	88	91	1,50
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	20 779	Czechy	267	267	4,38
NORMA GROUP SE (DE000A1H8BV3)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	134	Niemcy	35	34	0,56
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 138	Austria	252	241	3,96

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
OPAP S.A. (GRS419003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	775	Grecja	29	33	0,54
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	2 540	Węgry	239	344	5,65
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	992	Rzeczpospolita Polska	86	83	1,37
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 190	Rzeczpospolita Polska	84	81	1,33
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 714	Rzeczpospolita Polska	201	184	3,02
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 260	Rzeczpospolita Polska	107	77	1,26
SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	AR-RR	Borsa Istanbul	24 523	Turcja	108	125	2,05
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	941	Holandia	69	78	1,29
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 734	Rzeczpospolita Polska	79	84	1,38
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	10 153	Turcja	265	200	3,29
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 594	Rzeczpospolita Polska	44	58	0,95
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 315	Rzeczpospolita Polska	59	67	1,10
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 134	Rzeczpospolita Polska	69	76	1,26
YATAS YATAK VE YORGAN SANAYI VE TICARET A.S. (TRAYATAS91B4)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 543	Turcja	12	44	0,73
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**132**		**43**	**40**	**0,65**
ASOS PLC (GB0030927254)	IAR	London Stock Exchange - AIM	132	Wielka Brytania	43	40	0,65
Nienotowane na rynku aktywnym			**11 891**		**59**	**60**	**0,98**
FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	NNRA	Nie dotyczy	11 891	Rzeczpospolita Polska	59	60	0,98
Suma			**279 858**		**4 681**	**4 826**	**79,26**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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			**83**		**57**	**58**	**0,95**
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED (US01609W1027)	AR-RR	New York Stock Exchange	83	Chiny	57	58	0,95
Suma			**83**		**57**	**58**	**0,95**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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					**7 396**	**334**	**323**	**5,31**
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP	Francja	7 396	334	323	5,31
Suma					**7 396**	**334**	**323**	**5,31**

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 KOC HOLDING A.S.:	**263**	**4,32**
- akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	57	0,94
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	206	3,38
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**413**	**6,78**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	68	1,12
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	161	2,64
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	184	3,02
Grupa kapitałowa TDJ S.A.:	**100**	**1,65**
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	32	0,53
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	8	0,14
- akcje FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	60	0,98

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**6 089**	**7 245**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	834	453
2. Należności	48	229
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 147	6 385
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	60	178
II. Zobowiązania	**212**	**74**
III. Aktywa netto (I-II)	**5 877**	**7 171**
IV. Kapitał Subfunduszu	**6 088**	**6 737**
1. Kapitał wpłacony	459 858	458 630
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(453 770)	(451 893)
V. Dochody zatrzymane	**(346)**	**(288)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(4 579)	(4 512)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 233	4 224
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**135**	**722**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**5 877**	**7 171**
Liczba jednostek uczestnictwa	64 550,824	71 022,867
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	91,04	100,97

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**113**	**190**	**155**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	105	181	151
2. Przychody odsetkowe	5	9	3
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	-
4. Pozostałe	2	0	1
II. Koszty Subfunduszu	**180**	**466**	**236**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	128	299	154
2. Opłaty dla Depozytariusza	43	63	29
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	0	0	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	88	42
6. Pozostałe	9	15	11
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**180**	**466**	**236**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(67)**	**(276)**	**(81)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(578)**	**1 617**	**1 189**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9	1 744	929
- z tytułu różnic kursowych	(278)	(476)	(265)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(587)	(127)	260
- z tytułu różnic kursowych	118	(71)	(21)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(645)**	**1 341**	**1 108**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(9,93)	16,46	13,33

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

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 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	7 171	7 480
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(645)	1 341
a) przychody z lokat netto	(67)	(276)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9	1 744
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(587)	(127)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(645)	1 341
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:	(649)	(1 650)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 228	5 422
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 877	7 072
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(1 294)	(309)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 877	7 171
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 576	7 703
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 122,095	59 076,829
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 594,138	76 566,288
c) saldo zmian	(6 472,043)	(17 489,459)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 381 743,701	5 369 621,606
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 317 192,877	5 298 598,739
c) saldo zmian	64 550,824	71 022,867
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	64 550,824	71 022,867
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,97	84,50
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	91,04	100,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	(19,83)	19,49
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	89,74	83,58
- data wyceny	2018-06-26	2017-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	105,10	101,77
- data wyceny	2018-01-24	2017-09-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	91,05	100,99
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**5,52**	**6,05**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,93	3,88
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	1,32	0,82

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- 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.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- 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.

- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- 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 Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym 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.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) 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.

n) Przychody z 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 wchodzą 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy .

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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 dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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 za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 renomowany serwis informacyjny 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) 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;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub 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;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) 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 renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – 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 korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 0,99% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio 2,46%).

II. 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 jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	10	207
Z tytułu dywidend	38	22
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**48**	**229**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	164	30
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	21	9
Z tytułu rezerw	6	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	21	35
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	20	24
Suma	**212**	**74**

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**834**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	834	834
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**453**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	453	453
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**665**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	25	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	260	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	570	570
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	85	70
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**738**
ING Bank Śląski S.A.	CZK	20	3
ING Bank Śląski S.A.	DKK	0	0
ING Bank Śląski S.A.	EUR	11	46
ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	5
ING Bank Śląski S.A.	HUF	297	4
ING Bank Śląski S.A.	PLN	380	380
ING Bank Śląski S.A.	TRY	105	97
ING Bank Śląski S.A.	USD	3	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	3	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	223	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	123	123
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	59	54
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	3

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**777**
ING Bank Śląski S.A.	CZK	35	6
ING Bank Śląski S.A.	EUR	18	76
ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	5
ING Bank Śląski S.A.	HUF	230	3
ING Bank Śląski S.A.	PLN	573	573
ING Bank Śląski S.A.	TRY	90	95
ING Bank Śląski S.A.	USD	5	19

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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 bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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

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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	834	13,70	453	6,25
Należności, w tym:	48	0,79	229	3,16
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	10	0,16	207	2,86
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**882**	**14,49**	**889**	**12,27**

(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.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00	0	0,00
Należności	24	0,39	191	2,63
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 120	51,23	4 157	57,37
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**3 144**	**51,62**	**4 348**	**60,00**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**164**	**2,69**	**30**	**0,41**

(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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	267	4,38	305	4,21
EUR	1 067	17,52	1 163	16,05
GBP	151	2,48	213	2,94
HUF	435	7,14	573	7,91
TRY	820	13,47	1 903	26,26
Kwity depozytowe				
USD	58	0,95	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	323	5,30	-	-

(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.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**6 089**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**834**
	DKK	0	0
	PLN	834	834
	TRY	0	0
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**48**
	DKK	1	1
	EUR	5	23
	PLN	24	24
	TRY	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**5 147**
	CZK	1 586	267
	EUR	318	1 389
	GBP	31	151
	HUF	32 776	435
	PLN	2 027	2 027
	TRY	999	820
	USD	15	58
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**60**
	PLN	60	60
Zobowiązania	**PLN**		**212**
	CZK	131	22
	EUR	19	84
	PLN	48	48
	USD	15	58

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**7 245**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**453**
	DKK	0	0
	PLN	453	453
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**229**
	CZK	214	35
	DKK	2	1
	EUR	9	39
	GBP	17	81
	PLN	38	38
	TRY	38	35
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**6 385**
	CZK	1 869	305
	EUR	279	1 163
	GBP	45	213
	HUF	42 605	573
	PLN	2 228	2 228
	TRY	2 061	1 903
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**178**
	PLN	178	178
Zobowiązania	**PLN**		**74**
	EUR	0	0
	PLN	44	44
	TRY	32	30

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	114	278	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	4	-	-
Suma	**-**	**118**	**278**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	476	71
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**476**	**71**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	265	21
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**265**	**21**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
forint (Węgry)	1,3272	100 HUF
funt szterling	4,9270	GBP
korona czeska	0,1683	CZK
korona duńska	0,5852	DKK
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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	(51)	(529)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	60	(58)
Suma	**9**	**(587)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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	1 744	(187)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	60
Suma	**1 744**	**(127)**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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	929	260
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	**929**	**260**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	128	299	154

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,95% (trzy i dziewięćdziesiąt pięć setnych procenta) 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 § 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:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
Y	3,95%	3,95%

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	5 877	7 171	7 480	12 916
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	91,04	100,97	84,50	78,98

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nastąpiło kolejne istotne osłabienie liry tureckiej, będące kontynuacją trendu obserwowanego w okresie sprawozdawczym. Przyczyną osłabienia waluty są wydarzenia polityczne w Turcji. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w Liście do uczestników.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzednim Subfundusz znacząco zmniejszał swoje zaangażowanie na rynku tureckim. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał akcji żadnego z tureckich banków a jego aktywa w części tureckiej zainwestowane są głównie w spółki eksportowe, będące potencjalnie dużym beneficjentem osłabienia lokalnej waluty. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

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 wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

1. W dniu 27 czerwca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę Credit Agricole Funduszowi Inwestycyjnemu Otwartemu na zmianę depozytariusza poprzez powierzenie pełnienia tej funkcji Bankowi Handlowemu w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.
2. Ostatnim dniem wykonywania funkcji depozytariusza funduszu przez ING Bank Śląski S.A. był dzień 21 września 2017 roku. Od dnia 22 września 2017 roku funkcję depozytariusza funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) lub transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne:

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji:

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie:

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
Nie dotyczy.

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
Nie dotyczy.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 nie były dokonywane transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back).

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 nie były dokonywane transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back).

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 nie były dokonywane transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back).

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak.

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

00-923 Warszawa F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**") zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

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

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25981

SUBFUNDUSZ CREDIT AGRICOLE AKCYJNY WYDZIELONY W RAMACH CREDIT AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Credit Agricole Akcyjny („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

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

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Credit Agricole Akcyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 52 165 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 53 915 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 5 409 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 14 516 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Credit Agricole Akcyjny
subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

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 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	45 660	49 246	90,69	54 009	63 789	91,96
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	2 011	2 028	3,73	1 986	2 026	2,92
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	1 074	1 596	2,30
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	921	891	1,64	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**48 592**	**52 165**	**96,06**	**57 069**	**67 411**	**97,18**

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			**3 147 444**		**44 866**	**48 512**	**89,34**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 228	Rzeczpospolita Polska	133	558	1,03
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 180	Rzeczpospolita Polska	218	175	0,32
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 388	Rzeczpospolita Polska	252	422	0,78
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 285	Rzeczpospolita Polska	741	1 023	1,88
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 076	Rzeczpospolita Polska	716	667	1,23
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 692	Rzeczpospolita Polska	801	947	1,74
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 872	Rzeczpospolita Polska	290	258	0,48
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	384 217	Rzeczpospolita Polska	1 735	1 518	2,80
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 803	Rzeczpospolita Polska	409	411	0,76
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 840	Rzeczpospolita Polska	880	881	1,62
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 784	Rzeczpospolita Polska	3 008	2 914	5,37
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 338	Rzeczpospolita Polska	2 268	2 114	3,89
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	3 923	Austria	690	684	1,26
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 489	Rzeczpospolita Polska	968	1 563	2,88
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	202 386	Rzeczpospolita Polska	345	546	1,01
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 877	Rzeczpospolita Polska	1 442	1 217	2,24
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 823	Rzeczpospolita Polska	1 042	2 398	4,42
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 866	Rzeczpospolita Polska	413	367	0,68
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 852	Rzeczpospolita Polska	167	195	0,36
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 473	Rzeczpospolita Polska	967	2 337	4,30
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 557	Rzeczpospolita Polska	399	117	0,22
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 824	Rzeczpospolita Polska	366	260	0,48
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 591	Rzeczpospolita Polska	194	179	0,33
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 783	Rzeczpospolita Polska	697	794	1,46
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 447	Rzeczpospolita Polska	518	463	0,85
I2 DEVELOPMENT S.A. (PLI2DVL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 548	Rzeczpospolita Polska	227	222	0,41
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 029	Rzeczpospolita Polska	556	542	1,00
INPRO S.A. (PLINPRO00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 124	Rzeczpospolita Polska	263	427	0,79
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 774	Rzeczpospolita Polska	367	520	0,96
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	7 476	Wielka Brytania	268	311	0,57
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 939	Luksemburg	370	330	0,61

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
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 892	Rzeczpospolita Polska	1 956	1 750	3,22
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 920	Rzeczpospolita Polska	208	102	0,19
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 566	Rzeczpospolita Polska	538	513	0,95
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 664	Rzeczpospolita Polska	271	276	0,51
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 224	Rzeczpospolita Polska	291	316	0,58
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 664	Rzeczpospolita Polska	1 144	860	1,58
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	21 702	Czechy	276	279	0,51
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 237	Rzeczpospolita Polska	552	354	0,65
PEUGEOT SA (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	3 268	Francja	190	279	0,51
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	148 475	Rzeczpospolita Polska	1 429	1 387	2,55
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 784	Rzeczpospolita Polska	1 602	1 495	2,75
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	239 320	Rzeczpospolita Polska	1 541	1 367	2,52
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 957	Rzeczpospolita Polska	1 808	2 403	4,42
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 495	Rzeczpospolita Polska	4 062	4 580	8,43
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 066	Rzeczpospolita Polska	610	615	1,13
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 593	Rzeczpospolita Polska	1 368	598	1,10
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 669	Rzeczpospolita Polska	296	93	0,17
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 452	Rzeczpospolita Polska	231	558	1,03
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 897	Rzeczpospolita Polska	225	449	0,83
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 337	Rzeczpospolita Polska	674	549	1,01
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	5 293	Holandia	424	442	0,81
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	426 794	Rzeczpospolita Polska	922	977	1,80
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 265	Rzeczpospolita Polska	742	723	1,33
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	202 290	Rzeczpospolita Polska	718	928	1,71
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 686	Rzeczpospolita Polska	182	289	0,53
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 450	Rzeczpospolita Polska	896	970	1,79
Nienotowane na rynku aktywnym			**146 271**		**794**	**734**	**1,35**
FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	NNRA	Nie dotyczy	146 271	Rzeczpospolita Polska	794	734	1,35
Suma			**3 293 715**		**45 660**	**49 246**	**90,69**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
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:								**2 000**	**2 011**	**2 028**	**3,73**
Obligacje								**2 000**	**2 011**	**2 028**	**3,73**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**2 000**	**2 011**	**2 028**	**3,73**
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	2 000	2 011	2 028	3,73
Suma								**2 000**	**2 011**	**2 028**	**3,73**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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					**20 387**	**921**	**891**	**1,64**
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF MSCI i Emerging Markets FCP	Francja	20 387	921	891	1,64
Suma					**20 387**	**921**	**891**	**1,64**

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 POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**8 517**	**15,68**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	1 023	1,88
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	2 914	5,37
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	4 580	8,43
Grupa kapitałowa TDJ S.A.:	**1 015**	**1,87**
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	179	0,33
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	102	0,19
- akcje FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	734	1,35

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 WZ0120 (PL0000108601)	1 339	2,47

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

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**54 302**	**69 365**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 731	1 764
2. Należności	406	190
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	51 431	65 815
- dłużne papiery wartościowe	2 028	2 026
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	734	1 596
II. Zobowiązania	**387**	**934**
III. Aktywa netto (I-II)	**53 915**	**68 431**
IV. Kapitał Subfunduszu	**74 111**	**83 218**
1. Kapitał wpłacony	1 380 312	1 375 441
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 306 201)	(1 292 223)
V. Dochody zatrzymane	**(23 762)**	**(25 113)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(8 267)	(8 066)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(15 495)	(17 047)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 566**	**10 326**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**53 915**	**68 431**
Liczba jednostek uczestnictwa	416 565,752	484 039,067
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	129,43	141,37

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**764**	**1 701**	**1 118**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	567	1 637	1 089
2. Przychody odsetkowe	33	64	29
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	164	-	-
II. Koszty Subfunduszu	**965**	**2 241**	**1 089**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	927	1 967	964
2. Opłaty dla Depozytariusza	22	58	24
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	1
4. Koszty odsetkowe	0	1	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	164	69
6. Pozostałe	16	50	31
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**965**	**2 241**	**1 089**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(201)**	**(540)**	**29**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(5 208)**	**16 992**	**12 685**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 552	17 564	8 991
- z tytułu różnic kursowych	(731)	(1 009)	(357)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(6 760)	(572)	3 694
- z tytułu różnic kursowych	424	(118)	(197)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(5 409)**	**16 452**	**12 714**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(11,95)	30,66	23,16

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

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 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	68 431	63 874
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(5 409)	16 452
a) przychody z lokat netto	(201)	(540)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 552	17 564
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(6 760)	(572)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(5 409)	16 452
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:	(9 107)	(11 895)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 871	16 117
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	13 978	28 012
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(14 516)	4 557
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	53 915	68 431
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	63 645	68 040
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 668,975	127 408,752
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	102 142,290	220 282,393
c) saldo zmian	(67 473,315)	(92 873,641)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 051 796,829	14 017 127,854
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 635 231,077	13 533 088,787
c) saldo zmian	416 565,752	484 039,067
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	416 565,752	484 039,067
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	141,37	110,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	129,43	141,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	(17,03)	27,68
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	127,32	111,22
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	147,68	141,45
- data wyceny	2018-01-24	2017-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	129,44	141,40
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,06**	**3,29**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,94	2,89
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,07	0,09

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j. 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, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- 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.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- 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.

- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- 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 Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym 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.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) 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.

n) Przychody z 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 wchodzą 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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 dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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 za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 renomowany serwis informacyjny 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) 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;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub 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;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) 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 renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – 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 korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 1,35% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio – 2,30%).

II. 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 jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	80	165
Z tytułu dywidend	326	25
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**406**	**190**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	115	548
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	99	111
Z tytułu rezerw	3	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	169	273
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	144	167
- zobowiązania publiczno-prawne	20	95
Suma	**387**	**934**

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 731**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	68	296
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 432	1 432
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	2

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 764**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	15	72
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 691	1 691
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 063**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	105	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	18	79
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 460	33
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 789	1 789
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	128	105
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 436**
ING Bank Śląski S.A.	CZK	118	19
ING Bank Śląski S.A.	DKK	1	1
ING Bank Śląski S.A.	EUR	27	113
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 215	16
ING Bank Śląski S.A.	PLN	571	571
ING Bank Śląski S.A.	TRY	223	206
ING Bank Śląski S.A.	USD	1	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	24	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	18	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	4

Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 183	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	354	354
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	108	100
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	14

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 311**
ING Bank Śląski S.A.	CZK	175	28
ING Bank Śląski S.A.	EUR	48	203
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 227	17
ING Bank Śląski S.A.	PLN	826	826
ING Bank Śląski S.A.	TRY	218	230
ING Bank Śląski S.A.	USD	2	7

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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 bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

31.12.2017 r.
Nie dotyczy.

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

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

30.06.2018 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	2 028	-	-	-	-	-	**2 028**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**2 028**	-	-	-	-	-	**2 028**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,73**	-	-	-	-	-	**3,73**

31.12.2017 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	2 026	-	-	-	-	-	**2 026**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**2 026**	-	-	-	-	-	**2 026**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,92**	-	-	-	-	-	**2,92**

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 731	3,19	1 764	2,54
Należności, w tym:	406	0,75	190	0,27
- należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	80	0,15	165	0,24
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 028	3,73	2 026	2,92
- dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	2 028	3,73	2 026	2,92
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**4 165**	**7,67**	**3 980**	**5,74**

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	299	0,55	73	0,11
Należności	26	0,05	104	0,16
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 886	5,31	11 484	16,54
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**3 211**	**5,91**	**11 661**	**16,81**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**0**	**0,00**	**-**	**-**

(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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	279	0,51	903	1,30
EUR	1 405	2,59	2 635	3,80
GBP	311	0,57	2 091	3,01
HUF	-	-	2 083	3,00
TRY	-	-	3 772	5,43
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	891	1,64	-	-

(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.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

31.12.2017 r.
Nie dotyczy.

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

31.12.2017 r.
Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

31.12.2017 r.
Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**54 302**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 731**
	DKK	0	0
	EUR	68	296
	PLN	1 432	1 432
	TRY	1	1
	USD	1	2
Należności	**PLN**		**406**
	DKK	5	3
	EUR	5	23
	PLN	380	380
	TRY	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**51 431**
	CZK	1 658	279
	EUR	526	2 296
	GBP	63	311
	PLN	48 545	48 545
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**734**
	PLN	734	734
Zobowiązania	**PLN**		**387**
	EUR	0	0
	PLN	387	387

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**69 365**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 764**
	DKK	0	0
	EUR	0	0
	GBP	15	72
	PLN	1 691	1 691
	TRY	1	1
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**190**
	DKK	5	3
	EUR	5	22
	GBP	17	79
	PLN	86	86
	TRY	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**65 815**
	CZK	5 533	903
	EUR	632	2 635
	GBP	445	2 091
	HUF	154 881	2 083

	PLN	54 331	54 331
	TRY	4 084	3 772
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 596**
	PLN	1 596	1 596
Zobowiązania	**PLN**		**934**
	PLN	934	934

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	409	731	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	15	-	-
Suma	**-**	**424**	**731**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	1 009	118
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**1 009**	**118**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	357	197
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**357**	**197**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
forint (Węgry)	1,3272	100 HUF
funt szterling	4,9270	GBP
korona czeska	0,1683	CZK
korona duńska	0,5852	DKK
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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, w tym:	1 028	(6 122)
- dłużne papiery wartościowe	17	(14)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	524	(638)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**1 552**	**(6 760)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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, w tym:	17 564	(1 094)
- dłużne papiery wartościowe	-	23
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	522
Suma	**17 564**	**(572)**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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, w tym:	8 991	3 694
- dłużne papiery wartościowe	-	11
Suma	**8 991**	**3 694**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:

(1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

(2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz innych instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,

(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,

(5) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	927	1 967	964

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

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, od średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostki 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
2,95%	2,95%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	53 915	68 431	63 874	66 121
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	129,43	141,37	110,72	98,53

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

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 wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

1. W dniu 27 czerwca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę Credit Agricole Funduszowi Inwestycyjnemu Otwartemu na zmianę depozytariusza poprzez powierzenie pełnienia tej funkcji Bankowi Handlowemu w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.
2. Ostatnim dniem wykonywania funkcji depozytariusza funduszu przez ING Bank Śląski S.A. był dzień 21 września 2017 roku. Od dnia 22 września 2017 roku funkcję depozytariusza funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 czerwiec 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Akcyjny transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiegoi Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowaw przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Akcyjny innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcjiz obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne:

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji:

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie:

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back):
  - obligacja DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja OK0419 (PL0000104543)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 oku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r.-30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	3	102,41
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	0	(2,41)
Suma	**-**	**3**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

00-923 Warszawa F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** (**„Fundusz"**) zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

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

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Credit Agricole Akcyjny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Credit Agricole Akcyjny za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26300

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ CREDIT AGRICOLE DYNAMICZNY POLSKI WYDZIELONY W RAMACH CREDIT AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

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

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t. j. 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 jednostkowe **Credit Agricole Dynamiczny Polski subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 76 186 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 76 906 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4 083 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 10 181 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Credit Agricole Dynamiczny Polski
subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 8
Rachunek wyniku z operacji 9
Zestawienie zmian w aktywach netto 10
Noty objaśniające 11
Informacja dodatkowa 23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	39 664	42 008	54,23	44 524	52 003	56,38
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	33 240	34 178	44,12	38 199	38 836	42,10
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	121	0,13
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	**72 904**	**76 186**	**98,35**	**82 723**	**90 960**	**98,61**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**2 640 065**		**39 132**	**41 516**	**53,59**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	959	Rzeczpospolita Polska	128	435	0,56
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	134 319	Rzeczpospolita Polska	287	214	0,28
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 460	Rzeczpospolita Polska	177	308	0,40
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 073	Rzeczpospolita Polska	535	741	0,96
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 738	Rzeczpospolita Polska	493	462	0,60
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 490	Rzeczpospolita Polska	531	701	0,90
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 628	Rzeczpospolita Polska	471	345	0,45
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	285 708	Rzeczpospolita Polska	1 209	1 129	1,46
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 410	Rzeczpospolita Polska	400	383	0,49
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	87 717	Rzeczpospolita Polska	703	703	0,91
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 199	Rzeczpospolita Polska	2 726	2 621	3,38
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 201	Rzeczpospolita Polska	1 823	1 735	2,24
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 697	Austria	526	471	0,61
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 146	Rzeczpospolita Polska	782	1 203	1,55
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 952	Rzeczpospolita Polska	274	462	0,60
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 679	Rzeczpospolita Polska	1 101	969	1,25
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 979	Rzeczpospolita Polska	903	1 938	2,50
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 195	Rzeczpospolita Polska	319	278	0,36
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 350	Rzeczpospolita Polska	79	92	0,12
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 427	Rzeczpospolita Polska	701	1 708	2,21
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 600	Rzeczpospolita Polska	368	102	0,13
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 667	Rzeczpospolita Polska	336	245	0,32
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 250	Rzeczpospolita Polska	194	177	0,23
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 767	Rzeczpospolita Polska	651	577	0,75
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 065	Rzeczpospolita Polska	392	341	0,44

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
I2 DEVELOPMENT S.A. (PLI2DVL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 568	Rzeczpospolita Polska	177	173	0,22
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 743	Rzeczpospolita Polska	692	670	0,86
INPRO S.A. (PLINPRO00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 965	Rzeczpospolita Polska	220	236	0,30
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 371	Rzeczpospolita Polska	307	412	0,53
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	5 887	Wielka Brytania	211	244	0,32
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 276	Luksemburg	281	251	0,32
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 480	Rzeczpospolita Polska	1 694	1 626	2,10
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 122	Rzeczpospolita Polska	141	68	0,09
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 954	Rzeczpospolita Polska	411	391	0,50
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 419	Rzeczpospolita Polska	155	158	0,20
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	1 655	Francja	186	228	0,29
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 300	Rzeczpospolita Polska	208	225	0,29
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 438	Rzeczpospolita Polska	82	92	0,12
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 059	Rzeczpospolita Polska	815	611	0,79
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	7 282	Węgry	233	263	0,34
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	30 107	Czechy	386	387	0,50
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 210	Rzeczpospolita Polska	403	259	0,33
PEUGEOT SA (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	2 920	Francja	164	249	0,32
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	111 318	Rzeczpospolita Polska	1 071	1 040	1,34
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 382	Rzeczpospolita Polska	224	182	0,23
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 940	Rzeczpospolita Polska	1 615	1 508	1,95
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	237 008	Rzeczpospolita Polska	1 473	1 353	1,75
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 208	Rzeczpospolita Polska	1 931	2 338	3,02
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 557	Rzeczpospolita Polska	3 857	4 271	5,51
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 092	Rzeczpospolita Polska	518	520	0,67
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 396	Rzeczpospolita Polska	1 032	457	0,59
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 107	Rzeczpospolita Polska	234	73	0,09
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 130	Rzeczpospolita Polska	171	411	0,53
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 529	Rzeczpospolita Polska	221	428	0,55

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
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 454	Rzeczpospolita Polska	496	405	0,52
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 761	Rzeczpospolita Polska	374	238	0,31
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	6 112	Holandia	485	510	0,66
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	316 785	Rzeczpospolita Polska	684	725	0,94
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 561	Rzeczpospolita Polska	514	498	0,64
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 686	Rzeczpospolita Polska	496	641	0,83
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 500	Rzeczpospolita Polska	208	330	0,43
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 107	Rzeczpospolita Polska	653	705	0,91
Nienotowane na rynku aktywnym			**98 014**		**532**	**492**	**0,64**
FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	NNRA	Nie dotyczy	98 014	Rzeczpospolita Polska	532	492	0,64
Suma			**2 738 079**		**39 664**	**42 008**	**54,23**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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:								**27 100**	**33 240**	**34 178**	**44,12**
Obligacje								**27 100**	**33 240**	**34 178**	**44,12**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**27 100**	**33 240**	**34 178**	**44,12**
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 361,60	250	1 042	1 145	1,48
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	1 000	1 010	1 049	1,36
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	2 000	1 914	1 962	2,53
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 300	1 231	1 262	1,63
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	2 600	2 981	3 014	3,89
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	4 100	4 407	4 507	5,82
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,03%)	1 000,00	400	400	380	0,49
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	400	1 666	1 843	2,38
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 361,60	200	823	924	1,19
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 744,00	200	774	769	0,99
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	4 000	3 964	4 063	5,25
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	100	99	101	0,13
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	6 000	5 876	6 036	7,79
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	1 000	973	1 010	1,30
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2021-03-29	Stały kupon (6,375%)	7 488,00	100	848	814	1,05
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	IAR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 361,60	250	1 075	1 124	1,45
TURKEY 5 1/8 05/18/20 (XS0503454166)	AR-ASO	ExtraMOT	Turcja	Turcja	2020-05-18	Stały kupon (5,125%)	4 361,60	200	906	916	1,18
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	1 500	1 851	1 774	2,29

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
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	1 500	1 399	1 485	1,92
Suma								**27 100**	**33 240**	**34 178**	**44,12**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu
IAR - inny aktywny rynek

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**	**-**	**(139)**	**(0,18)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**(139)**	**(0,18)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 352 300,00 EUR	1	-	(119)	(0,15)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 418 600,00 USD	1	-	(20)	(0,03)
Suma						**2**	**-**	**(139)**	**(0,18)**

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 POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	**2 432**	**3,14**
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	1 508	1,95
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	924	1,19
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**3 107**	**4,01**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	2 338	3,02
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	769	0,99
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**7 633**	**9,85**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	741	0,96
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	2 621	3,38
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	4 271	5,51
Grupa kapitałowa TDJ S.A.:	**737**	**0,96**
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	177	0,23
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	68	0,09
- akcje FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	492	0,64

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 DS0726 (PL0000108866)	981	1,27
obligacje DS0727 (PL0000109427)	291	0,38
obligacje DS1021 (PL0000106670)	2 852	3,68
obligacje DS1023 (PL0000107264)	880	1,14
obligacje PS0123 (PL0000110151)	2 032	2,62
obligacje PS0422 (PL0000109492)	1 006	1,30

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. W dniu 22.09.2017 roku nastąpiła zmiana Depozytariusza subfunduszu z ING Bank Śląski S.A. na Bank Handlowy w Warszawie S.A. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną w dniu zawarcia transakcji był aktualny na ten dzień Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**77 464**	**92 241**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	989	1 146
2. Należności	289	135
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	75 694	90 189
- dłużne papiery wartościowe	34 178	38 186
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	492	771
- dłużne papiery wartościowe	-	650
II. Zobowiązania	**558**	**5 154**
III. Aktywa netto (I-II)	**76 906**	**87 087**
IV. Kapitał Subfunduszu	**50 568**	**56 666**
1. Kapitał wpłacony	1 216 543	1 215 111
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 165 975)	(1 158 445)
V. Dochody zatrzymane	**23 816**	**22 919**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	666	581
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 150	22 338
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**2 522**	**7 502**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**76 906**	**87 087**
Liczba jednostek uczestnictwa	405 078,677	435 768,283
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	189,86	199,85

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**1 272**	**2 692**	**1 454**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	484	1 189	798
2. Przychody odsetkowe	631	1 503	656
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	143	-	-
4. Pozostałe	14	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**1 187**	**2 846**	**1 331**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 131	2 414	1 202
2. Opłaty dla Depozytariusza	25	68	28
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	2	0
4. Koszty odsetkowe	16	40	19
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	292	66
6. Pozostałe	15	30	16
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 187**	**2 846**	**1 331**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**85**	**(154)**	**123**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(4 168)**	**14 076**	**10 544**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	812	15 364	8 508
- z tytułu różnic kursowych	(694)	(577)	(153)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(4 980)	(1 288)	2 036
- z tytułu różnic kursowych	825	(1 188)	(885)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(4 083)**	**13 922**	**10 667**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(9,99)	29,40	22,07

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

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 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	87 087	85 659
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(4 083)	13 922
a) przychody z lokat netto	85	(154)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	812	15 364
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(4 980)	(1 288)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(4 083)	13 922
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:	(6 098)	(12 494)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 432	3 782
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	7 530	16 276
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(10 181)	1 428
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	76 906	87 087
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	82 801	87 771
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 201,382	20 246,679
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 890,988	87 027,932
c) saldo zmian	(30 689,606)	(66 781,253)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 389 525,753	8 382 324,371
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 984 447,076	7 946 556,088
c) saldo zmian	405 078,677	435 768,283
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	405 078,677	435 768,283
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	199,85	170,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	189,86	199,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	(10,08)	17,25
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	188,04	170,56
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	205,62	199,86
- data wyceny	2018-01-24	2017-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	189,86	199,86
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,89**	**3,24**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,75	2,75
3. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,06	0,08

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfunduszu osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j. 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, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- 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.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- 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.

- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- 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 Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym 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.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) 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.

n) Przychody z 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 wchodzą 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania jednostkowego.

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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 dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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 za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 renomowany serwis informacyjny 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) 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;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub 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;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) 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 renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – 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 korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 0,64% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio – 0,84%).

II. 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 jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	105
Z tytułu dywidend	267	30
Z tytułu odsetek	22	0
Suma	**289**	**135**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	90	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	4 801
Z tytułu instrumentów pochodnych	139	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	37
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	103	71
Z tytułu rezerw	3	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	222	245
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	179	201
- zobowiązania publiczno-prawne	37	38
Suma	**558**	**5 154**

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**989**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	987	987
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	1

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 146**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	9	42
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 103	1 103
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 126**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	81	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	20	87
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	30
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 471	20
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	825	825
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	91	75
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	20	75

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**891**
ING Bank Śląski S.A.	CZK	73	12
ING Bank Śląski S.A.	DKK	16	9
ING Bank Śląski S.A.	EUR	25	104
ING Bank Śląski S.A.	GBP	7	33
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 089	15
ING Bank Śląski S.A.	PLN	307	307
ING Bank Śląski S.A.	TRY	145	134
ING Bank Śląski S.A.	USD	7	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	21	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	12	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	871	12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	152	152
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	63	58
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	5	17

	Waluta	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**850**
ING Bank Śląski S.A.	CZK	146	24
ING Bank Śląski S.A.	DKK	1	1
ING Bank Śląski S.A.	EUR	45	190
ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	14
ING Bank Śląski S.A.	HUF	178	2
ING Bank Śląski S.A.	PLN	440	440
ING Bank Śląski S.A.	TRY	135	142
ING Bank Śląski S.A.	USD	10	37

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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 bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 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	-	-	-	-	2 755	29 558	**32 313**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 755**	**29 558**	**32 313**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,55**	**38,16**	**41,71**

31.12.2017 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	-	-	1 057	-	-	31 052	32 109
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**1 057**	**-**	**-**	**31 052**	**32 109**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**1,15**	**-**	**-**	**33,67**	**34,82**

(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).

30.06.2018 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	1 485	-	380	-	-	-	1 865
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**1 485**	**-**	**380**	**-**	**-**	**-**	**1 865**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,92**	**-**	**0,49**	**-**	**-**	**-**	**2,41**

31.12.2017 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	4 306	500	1 271	-	-	-	6 077
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		650	-	-	-	-	650
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**4 306**	**1 150**	**1 271**	**-**	**-**	**-**	**6 727**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,66**	**1,25**	**1,37**	**-**	**-**	**-**	**7,28**

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	989	1,28	1 146	1,24
Należności, w tym:	289	0,37	135	0,15
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	105	0,11
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 178	44,12	38 186	41,39
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	26 263	33,91	28 268	30,64
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	7 915	10,21	9 918	10,75
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	650	0,71
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	650	0,71
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**35 456**	**45,77**	**40 117**	**43,49**

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**26 263**	**33,91**	**28 268**	**30,64**
SKARB PAŃSTWA	26 263	33,91	28 268	30,64

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	0,00	43	0,05
Należności	53	0,07	82	0,09
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 887	12,76	17 694	19,19
dłużne papiery wartościowe	7 535	9,72	8 147	8,84
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**9 942**	**12,83**	**17 819**	**19,33**

(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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	387	0,50	1 130	1,23
EUR	1 458	1,88	2 846	3,08
GBP	244	0,32	1 445	1,57
HUF	263	0,34	1 439	1,56
TRY	-	-	2 687	2,91
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	5 952	7,68	4 890	5,31
USD	1 583	2,04	3 257	3,53

(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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

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, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(119)	5 784	2018-07-18	1 352 300,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(20)	1 547	2018-07-25	418 600,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 r.

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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	50	4 931	2018-01-17	1 169 500,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	71	3 307	2018-01-24	929 400,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	-	**4 801**
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	-	4 801
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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**77 464**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**989**
	PLN	987	987
	TRY	1	1
	USD	0	1
Należności	**PLN**		**289**
	DKK	3	2
	EUR	12	51
	PLN	236	236
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**75 694**
	CZK	2 299	387
	EUR	1 699	7 410
	GBP	50	244
	HUF	19 816	263
	PLN	65 807	65 807
	USD	423	1 583
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**492**
	PLN	492	492
Zobowiązania	**PLN**		**558**
	PLN	558	558

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**92 241**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 146**
	EUR	0	0
	GBP	9	42
	PLN	1 103	1 103
	TRY	1	1
Należności	**PLN**		**135**
	DKK	4	2
	EUR	7	28
	GBP	11	52
	PLN	53	53
	TRY	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**90 189**
	CZK	6 924	1 130
	EUR	1 855	7 736
	GBP	307	1 445
	HUF	106 997	1 439
	PLN	72 495	72 495
	TRY	2 910	2 687
	USD	936	3 257
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**771**
	PLN	771	771
Zobowiązania	**PLN**		**5 154**
	PLN	5 154	5 154

1.01.2018. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	289	581	-
Dłużne papiery wartościowe	-	536	113	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	**-**	**825**	**694**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	577	427
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	761
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**577**	**1 188**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	153	395
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	490
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**153**	**885**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
forint (Węgry)	1,3272	100 HUF
funt szterling	4,9270	GBP
korona czeska	0,1683	CZK
korona duńska	0,5852	DKK
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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, w tym:	1 207	(4 789)
- dłużne papiery wartościowe	247	269
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(395)	(191)
- dłużne papiery wartościowe	(240)	146
Suma	**812**	**(4 980)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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, w tym:	14 383	(1 316)
- dłużne papiery wartościowe	30	66
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	981	28
- dłużne papiery wartościowe	23	(37)
Suma	**15 364**	**(1 288)**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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, w tym:	7 726	2 104
- dłużne papiery wartościowe	(81)	201
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	782	(68)
- dłużne papiery wartościowe	-	(11)
Suma	**8 508**	**2 036**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:
(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz innych instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne
(4) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	1 131	2 414	1 202

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,75% (dwa i siedemdziesiąt pięć setnych procent w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto 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 okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawki za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	76 906	87 087	85 659	95 890
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	189,86	199,85	170,45	160,48

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

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 wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

1. W dniu 27 czerwca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę Credit Agricole Funduszowi Inwestycyjnemu Otwartemu na zmianę depozytariusza poprzez powierzenie pełnienia tej funkcji Bankowi Handlowemu w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

2. Ostatnim dniem wykonywania funkcji depozytariusza funduszu przez ING Bank Śląski S.A. był dzień 21 września 2017 roku. Od dnia 22 września 2017 roku funkcję depozytariusza funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
- obligacja DS1021 (PL0000106670)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2018 r.

Nie dotyczy

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(17)	(100,00)
Suma	**-**	**(17)**	**(100,00)**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

00-923 Warszawa F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**") zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

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

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 25200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ CREDIT AGRICOLE LOKACYJNY WYDZIELONY W RAMACH CREDIT AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

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

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Credit Agricole Lokacyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 61 118 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 61 693 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 410 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 1 525 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Credit Agricole Lokacyjny
subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	9 900	9 978	16,03	9 607	9 676	15,52
Dłużne papiery wartościowe	50 241	51 140	82,18	50 773	51 628	82,78
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	**60 141**	**61 118**	**98,21**	**60 380**	**61 304**	**98,30**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym										**10**	**1 000**	**1 014**	**1,63**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-09-15	Zmienny kupon (2,52%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	10	1 000	1 014	1,63
Nienotowane na rynku aktywnym										**4 029**	**8 900**	**8 964**	**14,40**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-06-10	Zmienny kupon (2,28%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	24	2 400	2 401	3,86
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 - PEOH207 (PLBPHHP00119)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (2,74%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 000	4 000	4 042	6,49
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-18	Zmienny kupon (2,39%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	5	2 500	2 521	4,05
Suma										**4 039**	**9 900**	**9 978**	**16,03**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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:								**14**	**1 400**	**1 420**	**2,28**
Obligacje								**14**	**1 400**	**1 420**	**2,28**
Nienotowane na rynku aktywnym								**14**	**1 400**	**1 420**	**2,28**
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	NNRA	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,41%)	100 000,00	14	1 400	1 420	2,28
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**48 185**	**48 841**	**49 720**	**79,90**
Obligacje								**48 185**	**48 841**	**49 720**	**79,90**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**7 808**	**3 435**	**3 533**	**5,68**
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA D - GPW0122 (PLGPW0000074)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-31	Zmienny kupon (2,76%)	100,00	4 808	481	489	0,79
WZ0121 (PL0000106068)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	3 000	2 954	3 044	4,89
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**37 377**	**42 406**	**43 169**	**69,37**
ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (3,00%)	1 000,00	1 000	1 000	1 021	1,64
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (4,08%)	500 000,00	2	1 000	1 015	1,63
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA T - MIL0420 (PLBIG0000446)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-04-21	Zmienny kupon (2,78%)	1 000,00	927	927	946	1,52
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (3,30%)	1 000,00	900	900	923	1,48
MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,03%)	100 000,00	24	2 400	2 427	3,90

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
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,36%)	100 000,00	10	1 000	1 026	1,65
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,61%)	100 000,00	14	1 400	1 440	2,31
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	4 000	3 981	4 028	6,47
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	2 500	2 521	2 525	4,06
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	4 000	3 929	4 012	6,45
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	5 500	5 268	5 445	8,75
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	5 000	4 977	4 977	8,00
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	5 000	4 810	4 864	7,82
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	8 500	8 293	8 520	13,69
Nienotowane na rynku aktywnym								**3 000**	**3 000**	**3 018**	**4,85**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A - BGK0220 (PL0000500203)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-02-27	Zmienny kupon (2,21%)	1 000,00	2 000	2 000	2 015	3,24
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0520S014A - BGK0520 (PL0000500211)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-05-19	Zmienny kupon (2,21%)	1 000,00	1 000	1 000	1 003	1,61
Suma								**48 199**	**50 241**	**51 140**	**82,18**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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:	**5 842**	**9,39**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581)	1 014	1,63
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607)	2 401	3,86
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	2 427	3,90
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**3 547**	**5,70**
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	2 521	4,05
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	1 026	1,65
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**7 426**	**11,92**
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 - PEOH207 (PLBPHHP00119)	4 042	6,49
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	1 021	1,64
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	923	1,48
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	1 440	2,31

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 PS0421 (PL0000108916)	4 028	6,47
obligacje PS0721 (PL0000109153)	2 525	4,06
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	3 960	6,36
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	1 002	1,61

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. W dniu 22.09.2017 roku nastąpiła zmiana Depozytariusza subfunduszu z ING Bank Śląski S.A. na Bank Handlowy w Warszawie S.A. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną w dniu zawarcia transakcji był aktualny na ten dzień Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**62 230**	**62 366**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 112	958
2. Należności	0	104
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 716	45 342
- dłużne papiery wartościowe	46 702	42 824
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 402	15 962
- dłużne papiery wartościowe	4 438	8 804
II. Zobowiązania	**537**	**2 198**
III. Aktywa netto (I-II)	**61 693**	**60 168**
IV. Kapitał Subfunduszu	**35 118**	**34 003**
1. Kapitał wpłacony	2 324 848	2 311 030
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 289 730)	(2 277 027)
V. Dochody zatrzymane	**25 832**	**25 544**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 521	17 433
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 311	8 111
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**743**	**621**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**61 693**	**60 168**
Liczba jednostek uczestnictwa	468 019,397	459 536,249
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	131,82	130,93

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**678**	**1 721**	**878**
1. Przychody odsetkowe	678	1 721	878
2. Pozostałe	-	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**590**	**1 443**	**787**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	578	1 405	772
2. Opłaty dla Depozytariusza	3	13	6
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	9	24	9
5. Pozostałe	-	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**590**	**1 443**	**787**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**88**	**278**	**91**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**322**	**866**	**479**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	200	391	312
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	122	475	167
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**410**	**1 144**	**570**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,88	2,08	0,91

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

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 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	60 168	88 674
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	410	1 144
a) przychody z lokat netto	88	278
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	200	391
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	122	475
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	410	1 144
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:	1 115	(29 650)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 818	17 793
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	12 703	47 443
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 525	(28 506)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	61 693	60 168
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	59 766	72 059
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 034,029	137 383,179
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	96 550,881	366 035,324
c) saldo zmian	8 483,148	(228 652,145)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 842 173,825	20 737 139,796
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 374 154,428	20 277 603,547
c) saldo zmian	468 019,397	459 536,249
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	468 019,397	459 536,249
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	130,93	128,85
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	131,82	130,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	1,37	1,61
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	130,93	128,80
- data wyceny	2018-01-03	2017-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	131,99	130,93
- data wyceny	2018-04-27	2017-12-18
- data wyceny	-	2017-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	131,82	130,92
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,99**	**2,00**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,95	1,95
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,02

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- 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.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- 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.

- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- 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 Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym 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.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) 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.

n) Przychody z 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 wchodzą 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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 dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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 za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 renomowany serwis informacyjny 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) 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;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub 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;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) 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 renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – 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 korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5.Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 21,54% składników lokat 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 2017 roku - odpowiednio 25,60%).

II. 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 jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	82
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	22
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	0	-
- należności od kontrahentów	0	-
Suma	**0**	**104**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	2 008
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	388	64
Z tytułu rezerw	0	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	149	125
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	94	96
- zobowiązania publiczno-prawne	34	11
Suma	**537**	**2 198**

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 112**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 112	1 112

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**958**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	958	958

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**634**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	634	634

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**527**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	379	379
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	148	148

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**607**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	607	607

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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 bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 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	-	-	-	-	4 028	2 525	6 553
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	4 028	2 525	6 553
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	6,47	4,06	10,53

31.12.2017 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	-	-	-	-	2 504	-	2 504
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	2 504	-	2 504
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	4,02	-	4,02

(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).

30.06.2018 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	14 430	3 061	23 672	-	-	-	41 163
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	12 399	1 003	-	-	-	13 402
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	14 430	15 460	24 675	-	-	-	54 565
Procentowy udział w aktywach ogółem	23,19	24,84	39,65	-	-	-	87,68

31.12.2017 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	23 178	4 965	14 695	-	-	-	42 838
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	8 494	7 468	-	-	-	15 962
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	23 178	13 459	22 163	-	-	-	58 800
Procentowy udział w aktywach ogółem	37,16	21,58	35,54	-	-	-	94,28

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 112	1,79	958	1,53
Należności, w tym:	0	0,00	104	0,17
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	82	0,13
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 716	76,68	45 342	72,70
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	37 415	60,13	33 145	53,14
listy zastawne	1 014	1,63	2 518	4,04
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	9 287	14,92	9 679	15,52
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13 402	21,53	15 962	25,60
listy zastawne	8 964	14,40	7 158	11,48
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	4 438	7,13	8 804	14,12
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**62 230**	**100,00**	**62 366**	**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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**37 415**	**60,13**	**33 145**	**53,14**
Skarb Państwa (RP)	37 415	60,13	33 145	53,14
Listy zastawne, w tym:	**7 457**	**11,98**	**7 158**	**11,48**
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	4 042	6,49	4 050	6,49
mBank Hipoteczny S.A.	3 415	5,49	3 108	4,99

(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.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

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 rozbiciu na poszczególne waluty.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

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.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	-	2 008
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	-	2 008
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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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, w tym:	160	126
- dłużne papiery wartościowe	160	124
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	40	(4)
- dłużne papiery wartościowe	0	9
Suma	**200**	**122**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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, w tym:	273	593
- dłużne papiery wartościowe	273	582
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	118	(118)
- dłużne papiery wartościowe	10	(42)
Suma	**391**	**475**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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, w tym:	215	326
- dłużne papiery wartościowe	215	326
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	97	(159)
- dłużne papiery wartościowe	6	(74)
Suma	**312**	**167**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz innych instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
(4) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	578	1 405	772

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 1,95% (jeden i dziewięćdziesiąt pięć setnych procenta) 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.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	61 693	60 168	88 674	115 262
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	131,82	130,93	128,85	128,54

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

1. W dniu 27 czerwca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę Credit Agricole Funduszowi Inwestycyjnemu Otwartemu na zmianę depozytariusza poprzez powierzenie pełnienia tej funkcji Bankowi Handlowemu w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.
2. Ostatnim dniem wykonywania funkcji depozytariusza funduszu przez ING Bank Śląski S.A. był dzień 21 września 2017 roku. Od dnia 22 września 2017 roku funkcję depozytariusza funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne:

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji:

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie:

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
  – obligacja WZ1020 (PL0000108601)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):
  – obligacja PS1019 (PL0000108510)
  – obligacja WZ0124 (PL0000107454)
  – obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  – obligacja WZ0524 (PL0000110615)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne instrumenty finansowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak.

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	0	1,40
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(9)	(101,40)
Suma	**-**	**(9)**	**(100,00)**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

00-923 Warszawa F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**") zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

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

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 25200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ CREDIT AGRICOLE STABILNEGO WZROSTU WYDZIELONY W RAMACH CREDIT AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

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

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 273 412 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 261 559 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4 704 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 22 871 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	59 455	64 033	23,17	67 550	79 902	27,92
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	2 151	2 159	0,78	2 151	2 056	0,72
Dłużne papiery wartościowe	199 710	206 174	74,59	193 431	197 590	69,03
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	695	0,24
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 081	1 046	0,38	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**262 397**	**273 412**	**98,92**	**263 132**	**280 243**	**97,91**

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			**4 114 218**		**58 630**	**63 270**	**22,89**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 479	Rzeczpospolita Polska	257	671	0,24
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	251 885	Rzeczpospolita Polska	537	400	0,15
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 929	Rzeczpospolita Polska	276	444	0,16
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 630	Rzeczpospolita Polska	833	1 113	0,40
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 596	Rzeczpospolita Polska	840	787	0,28
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 309	Rzeczpospolita Polska	759	1 105	0,40
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 401	Rzeczpospolita Polska	352	475	0,17
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	443 603	Rzeczpospolita Polska	1 995	1 752	0,63
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 789	Rzeczpospolita Polska	547	551	0,20
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	132 134	Rzeczpospolita Polska	1 058	1 060	0,38
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 402	Rzeczpospolita Polska	3 992	3 887	1,41
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 154	Rzeczpospolita Polska	2 858	2 720	0,98
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	3 641	Austria	717	635	0,23
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 742	Rzeczpospolita Polska	1 185	1 829	0,66
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	252 500	Rzeczpospolita Polska	415	682	0,25
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 823	Rzeczpospolita Polska	1 554	1 412	0,51
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 330	Rzeczpospolita Polska	1 466	2 966	1,07
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 641	Rzeczpospolita Polska	539	462	0,17
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 501	Rzeczpospolita Polska	204	240	0,09
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 161	Rzeczpospolita Polska	1 157	2 721	0,98
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 721	Rzeczpospolita Polska	631	171	0,06
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 277	Rzeczpospolita Polska	446	330	0,12
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 383	Rzeczpospolita Polska	261	238	0,09
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 901	Rzeczpospolita Polska	804	971	0,35
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 588	Rzeczpospolita Polska	567	508	0,18

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
I2 DEVELOPMENT S.A. (PLI2DVL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 341	Rzeczpospolita Polska	257	252	0,09
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 586	Rzeczpospolita Polska	1 032	1 000	0,36
INPRO S.A. (PLINPRO00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 551	Rzeczpospolita Polska	494	659	0,24
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 486	Rzeczpospolita Polska	452	574	0,21
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	7 842	Wielka Brytania	289	326	0,12
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 169	Luksemburg	433	388	0,14
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 912	Rzeczpospolita Polska	2 603	2 456	0,89
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 910	Rzeczpospolita Polska	218	106	0,04
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 157	Rzeczpospolita Polska	656	631	0,23
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 631	Rzeczpospolita Polska	263	269	0,10
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	2 792	Francja	312	384	0,14
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 239	Rzeczpospolita Polska	292	317	0,12
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 182	Rzeczpospolita Polska	132	147	0,05
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 696	Rzeczpospolita Polska	1 227	919	0,33
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	13 332	Węgry	440	482	0,17
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	55 423	Czechy	711	712	0,26
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 734	Rzeczpospolita Polska	622	401	0,15
PEUGEOT SA (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	4 389	Francja	244	374	0,14
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	171 442	Rzeczpospolita Polska	1 650	1 601	0,58
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 052	Rzeczpospolita Polska	364	289	0,11
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 716	Rzeczpospolita Polska	2 491	2 330	0,84
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	363 160	Rzeczpospolita Polska	2 245	2 074	0,75
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 857	Rzeczpospolita Polska	2 715	3 324	1,20
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161 692	Rzeczpospolita Polska	5 723	6 303	2,28
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 516	Rzeczpospolita Polska	693	737	0,27
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 825	Rzeczpospolita Polska	1 493	659	0,24
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 382	Rzeczpospolita Polska	261	623	0,23

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
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 094	Rzeczpospolita Polska	347	688	0,25
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 307	Rzeczpospolita Polska	763	623	0,23
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 148	Rzeczpospolita Polska	266	230	0,08
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	9 044	Holandia	718	755	0,27
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	500 359	Rzeczpospolita Polska	1 080	1 146	0,41
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 341	Rzeczpospolita Polska	773	747	0,27
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	201 234	Rzeczpospolita Polska	714	924	0,33
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 408	Rzeczpospolita Polska	333	529	0,19
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 749	Rzeczpospolita Polska	1 074	1 161	0,42
Nienotowane na rynku aktywnym			**151 986**		**825**	**763**	**0,28**
FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	NNRA	Nie dotyczy	151 986	Rzeczpospolita Polska	825	763	0,28
Suma			**4 266 204**		**59 455**	**64 033**	**23,17**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym										**5**	**2 151**	**2 159**	**0,78**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	IAR	Börse Stuttgart	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-24	Stały kupon (0,125%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	436 160,00	5	2 151	2 159	0,78
Suma										**5**	**2 151**	**2 159**	**0,78**

IAR - inny aktywny rynek

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:								**160 983**	**199 710**	**206 174**	**74,59**
Obligacje								**160 983**	**199 710**	**206 174**	**74,59**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**5 750**	**20 029**	**21 924**	**7,94**
POLAND 3 1/4 04/06/26 (US731011AU68)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-04-06	Stały kupon (3,25%)	3 744,00	2 250	7 597	8 215	2,97
POLAND 5 03/23/22 (US857524AB80)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	Stały kupon (5,00%)	3 744,00	2 000	7 267	8 004	2,90
POLAND 5 1/8 04/21/21 (US857524AA08)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-21	Stały kupon (5,125%)	3 744,00	500	1 837	2 004	0,73
POLAND 6 3/8 07/15/19 (US731011AR30)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-15	Stały kupon (6,375%)	3 744,00	900	3 224	3 596	1,30
PS0719 (PL0000108148)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	100	104	105	0,04
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**155 233**	**179 681**	**184 250**	**66,65**
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 361,60	750	3 125	3 436	1,24
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	22 000	22 289	23 073	8,35
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	8 500	8 273	8 338	3,02
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	30 500	29 136	29 612	10,71
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	300	315	335	0,12
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	200	197	232	0,08

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
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	12 950	12 379	14 237	5,15
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 (4,91%)	1 000,00	1 357	1 357	1 277	0,46
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,03%)	1 000,00	1 449	1 449	1 375	0,50
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 744,00	1 100	4 410	4 232	1,53
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	21 100	21 057	21 434	7,75
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	400	384	400	0,15
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	300	297	302	0,11
REPHUN 6 1/4 01/29/20 (US445545AD87)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2020-01-29	Stały kupon (6,25%)	3 744,00	3 700	14 489	14 910	5,39
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US77586TAA43)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	7 488,00	900	6 790	7 524	2,72
TURKEY 5 1/8 05/18/20 (XS0503454166)	AR-ASO	ExtraMOT	Turcja	Turcja	2020-05-18	Stały kupon (5,125%)	4 361,60	500	2 265	2 291	0,83
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 744,00	500	1 793	1 868	0,68
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	11 500	11 115	11 124	4,02
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	6 800	8 417	8 044	2,91
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	427	407	428	0,16
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	5 000	4 941	4 950	1,79
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	22 500	22 372	22 396	8,10
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	2 500	2 424	2 432	0,88
Suma								**160 983**	**199 710**	**206 174**	**74,59**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

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**	**-**	**(809)**	**(0,30)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**(809)**	**(0,30)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 785 600,00 EUR	1	-	(157)	(0,06)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 13 750 000,00 USD	1	-	(652)	(0,24)
Suma						**2**	**-**	**(809)**	**(0,30)**

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					**23 931**	**1 081**	**1 046**	**0,38**
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	23 931	1 081	1 046	0,38
Suma					**23 931**	**1 081**	**1 046**	**0,38**

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 POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**9 715**	**3,51**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO00000016)	3 324	1,20
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 05/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	2 159	0,78
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	4 232	1,53
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**11 303**	**4,09**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	1 113	0,40
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	3 887	1,41
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	6 303	2,28
Grupa kapitałowa TDJ S.A.:	**1 107**	**0,41**
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	238	0,09
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	106	0,04
- akcje FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	763	0,28

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 DS0727 (PL0000109427)	5 340	1,93
obligacje PS0123 (PL0000110151)	8 736	3,16
obligacje WS0428 (PL0000107611)	6 771	2,45
obligacje WZ0124 (PL0000107454)	428	0,15
obligacje WZ0524 (PL0000110615)	1 493	0,54
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	2 432	0,88

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. W dniu 22.09.2017 roku nastąpiła zmiana Depozytariusza Subfunduszu z ING Bank Śląski S.A. na Bank Handlowy w Warszawie S.A. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną w dniu zawarcia transakcji był aktualny na ten dzień Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**276 400**	**286 221**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	500	806
2. Należności	2 488	154
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 018
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	272 649	277 448
- dłużne papiery wartościowe	206 174	195 490
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	763	2 795
- dłużne papiery wartościowe	-	2 100
II. Zobowiązania	**14 841**	**1 791**
III. Aktywa netto (I-II)	**261 559**	**284 430**
IV. Kapitał Subfunduszu	**(58 235)**	**(40 068)**
1. Kapitał wpłacony	2 241 545	2 235 615
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 299 780)	(2 275 683)
V. Dochody zatrzymane	**312 185**	**309 776**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	76 867	75 347
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	235 318	234 429
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**7 609**	**14 722**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**261 559**	**284 430**
Liczba jednostek uczestnictwa	1 045 313,920	1 116 734,120
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	250,22	254,70

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**4 674**	**9 397**	**4 888**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	766	2 088	1 410
2. Przychody odsetkowe	3 506	7 309	3 478
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	402	-	-
4. Pozostałe	-	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**3 154**	**7 625**	**3 626**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 080	6 658	3 366
2. Opłaty dla Depozytariusza	29	73	30
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	4	1
4. Koszty odsetkowe	23	133	76
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	692	109
6. Pozostałe	22	65	44
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**3 154**	**7 625**	**3 626**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 520**	**1 772**	**1 262**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(6 224)**	**28 531**	**21 682**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	889	26 004	13 519
- z tytułu różnic kursowych	(730)	(1 256)	(167)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(7 113)	2 527	8 163
- z tytułu różnic kursowych	5 466	(3 105)	(2 215)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(4 704)**	**30 303**	**22 944**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(4,48)	24,58	18,17

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

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 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	284 430	301 569
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(4 704)	30 304
a) przychody z lokat netto	1 520	1 772
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	889	26 004
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(7 113)	2 527
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(4 704)	30 303
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:	(18 167)	(47 442)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 930	12 772
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	24 097	60 214
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(22 871)	(17 139)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	261 559	284 430
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	275 783	295 897
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 261,975	52 489,307
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	94 682,175	246 251,862
c) saldo zmian	(71 420,200)	(193 762,555)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 052 583,414	14 029 321,439
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 007 269,494	12 912 587,319
c) saldo zmian	1 045 313,920	1 116 734,120
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 045 313,920	1 116 734,120
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	254,70	230,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	250,22	254,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	(3,55)	10,68
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	249,05	229,86
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	258,32	254,70
- data wyceny	2018-01-23	2017-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	250,22	254,69
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,31**	**2,58**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,25	2,25
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfunduszu osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- 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.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- 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.

- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- 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 Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym 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.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) 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.

n) Przychody z 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 wchodzą 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy .

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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 dostępnego o godzinie 23:00:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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 za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 renomowany serwis informacyjny 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) 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;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub 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;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) 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 renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – 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 korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 0,28% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku - odpowiednio 0,97%).

II. 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 jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 871	98
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	18
Z tytułu dywidend	417	38
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	200	-
- należności od kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	200	-
Suma	**2 488**	**154**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	12 796	345
Z tytułu instrumentów pochodnych	809	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	46
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	456	667
Z tytułu rezerw	4	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	765	733
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	492	538
- zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	206	157
Suma	**14 841**	**1 791**

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**500**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	494	494
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	2

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**806**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	805	805
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 901**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	112	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	41	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	9	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 390	32
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 043	1 043
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	123	101
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	129	483

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 799**
ING Bank Śląski S.A.	CZK	83	14
ING Bank Śląski S.A.	DKK	64	36
ING Bank Śląski S.A.	EUR	65	271
ING Bank Śląski S.A.	GBP	10	47
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 690	23
ING Bank Śląski S.A.	PLN	383	383
ING Bank Śląski S.A.	TRY	337	311
ING Bank Śląski S.A.	USD	44	153
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	26	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	17	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 139	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	221	221
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	153	141
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	45	157

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 398**
ING Bank Śląski S.A.	CZK	129	21
ING Bank Śląski S.A.	DKK	2	1
ING Bank Śląski S.A.	EUR	84	355
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	10
ING Bank Śląski S.A.	HUF	230	3
ING Bank Śląski S.A.	PLN	554	554
ING Bank Śląski S.A.	TRY	196	206
ING Bank Śląski S.A.	USD	67	248

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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 bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 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	-	-	-	-	25 811	149 664	**175 475**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**25 811**	**149 664**	**175 475**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**9,35**	**54,13**	**63,48**

31.12.2017 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	5 018	-	-	-	-	-	**5 018**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	3 171	-	24 684	139 659	**167 514**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 018**	**-**	**3 171**	**-**	**24 684**	**139 659**	**172 532**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,75**	**-**	**1,11**	**-**	**8,62**	**48,79**	**60,27**

(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).

30.06.2018 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	5 378	1 277	26 203	-	-	-	**32 858**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**5 378**	**1 277**	**26 203**	**-**	**-**	**-**	**32 858**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,95**	**0,46**	**9,48**	**-**	**-**	**-**	**11,89**

31.12.2017 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	21 679	3 665	4 688	-	-	-	**30 032**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 100	-	-	-	-	**2 100**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**21 679**	**5 765**	**4 688**	**-**	**-**	**-**	**32 132**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**7,58**	**2,01**	**1,64**	**-**	**-**	**-**	**11,23**

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	500	0,18	806	0,28
Należności, w tym:	2 488	0,90	154	0,06
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 871	0,68	98	0,03
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	5 018	1,75
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	208 333	75,37	197 546	69,02
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	169 261	61,24	154 311	53,91
listy zastawne	2 159	0,78	2 056	0,72
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	36 913	13,35	41 179	14,39
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	2 100	0,73
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	2 100	0,73
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**211 321**	**76,45**	**205 624**	**71,84**

(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.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**184 171**	**66,63**	**168 465**	**58,86**
Skarb Państwa (RP)	169 261	61,24	154 311	53,91
Węgry	14 910	5,39	14 154	4,95

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	0,00	1	0,00
Należności	1 910	0,69	38	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	62 953	22,78	49 397	17,27
dłużne papiery wartościowe	56 080	20,29	32 826	11,47
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**64 869**	**23,47**	**49 436**	**17,28**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**24**	**0,01**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	712	0,26	1 729	0,60
EUR	2 148	0,78	4 194	1,47
GBP	326	0,12	2 396	0,84
HUF	482	0,17	2 154	0,76
TRY	-	-	4 042	1,41
Listy zastawne				
EUR	2 159	0,78	2 056	0,72
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	5 727	2,07	3 365	1,18
USD	50 353	18,22	29 461	10,29
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	1 046	0,38	-	-

(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.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

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, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(157)	7 638	2018-07-18	1 785 600,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(652)	50 812	2018-07-25	13 750 000,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 r.

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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	54	5 399	2018-01-17	1 280 300,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	640	29 815	2018-01-24	8 380 400,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	**5 018**
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	-	5 018
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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**276 400**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**500**
	DKK	0	0
	EUR	1	3
	PLN	494	494
	TRY	1	1
	USD	1	2
Należności	**PLN**		**2 488**
	DKK	7	4
	EUR	8	36
	PLN	578	578
	USD	500	1 871
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**272 649**
	CZK	4 231	712
	EUR	2 540	11 080
	GBP	66	326
	HUF	36 317	482
	PLN	209 696	209 696
	USD	13 449	50 353
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**763**
	PLN	763	763
Zobowiązania	**PLN**		**14 841**
	PLN	14 841	14 841

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**286 221**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**806**
	PLN	805	805
	TRY	1	1
Należności	**PLN**		**154**
	DKK	7	4
	EUR	8	34
	PLN	116	116
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 018**
	PLN	5 018	5 018
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**277 448**
	CZK	10 594	1 729
	EUR	2 305	9 615
	GBP	510	2 396
	HUF	160 161	2 154
	PLN	228 051	228 051
	TRY	4 377	4 042
	USD	8 463	29 461
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**2 795**
	PLN	2 795	2 795
Zobowiązania	**PLN**		**1 791**
	PLN	1 767	1 767
	TRY	26	24

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	404	827	-
Listy zastawne	-	95	-	-
Dłużne papiery wartościowe	97	4 949	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	18	-	-
Suma	**97**	**5 466**	**827**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	1 368	341
Listy zastawne	-	-	-	126
Dłużne papiery wartościowe	112	-	-	2 638
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**112**	**-**	**1 368**	**3 105**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	469	526
Listy zastawne	-	-	-	98
Dłużne papiery wartościowe	302	-	-	1 591
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**302**	**-**	**469**	**2 215**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
forint (Węgry)	1,3272	100 HUF
funt szterling	4,9270	GBP
korona czeska	0,1683	CZK
korona duńska	0,5852	DKK
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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, w tym:	5 494	(5 960)
- dłużne papiery wartościowe	3 480	1 626
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(4 605)	(1 153)
- dłużne papiery wartościowe	(729)	471
Suma	**889**	**(7 113)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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, w tym:	23 539	2 055
- dłużne papiery wartościowe	256	4 425
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 465	472
- dłużne papiery wartościowe	45	(81)
Suma	**26 004**	**2 527**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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, w tym:	11 586	8 342
- dłużne papiery wartościowe	(790)	4 627
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 933	(179)
- dłużne papiery wartościowe	0	(28)
Suma	**13 519**	**8 163**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:
(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz innych instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
(4) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	3 080	6 658	3 366

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,25% (dwa i dwadzieścia pięć setnych procenta) 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
2,25%	2,25%

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	261 559	284 430	301 569	351 871
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	250,22	254,70	230,12	224,92

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

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 wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

1. W dniu 27 czerwca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę Credit Agricole Funduszowi Inwestycyjnemu Otwartemu na zmianę depozytariusza poprzez powierzenie pełnienia tej funkcji Bankowi Handlowemu w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

2. Ostatnim dniem wykonywania funkcji depozytariusza funduszu przez ING Bank Śląski S.A. był dzień 21 września 2017 roku. Od dnia 22 września 2017 roku funkcję depozytariusza funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back):
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
  - obligacja OK0720 (PL0000110375)
  - obligacja WZ0528 (PL0000110383)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja DS0726 (PL0000108866)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja WZ0524 (PL0000110615)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	19	577,38
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(22)	(677,38)
Suma	**-**	**(3)**	**(100,00)**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

00-923 Warszawa
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** (**„Fundusz"**) zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

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

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C/25861