

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

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

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

Szanowni Państwo,

przekazujemy na Państwa ręce półroczne sprawozdania finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfeli inwestycyjnych subfunduszy Credit Agricole FIO.

W pierwszym półroczu 2012 roku rynki finansowe zachowywały się bardzo zmiennie. Początek roku był bardzo optymistyczny i rozpoczął się od stosunkowo dużych wzrostów, które były raczej odreagowaniem niekorzystnego końca 2011 roku. Wkrótce jednak inwestorzy doszli do wniosku, że problemów z długami krajów peryferyjnych Europy nie da się rozwiązać za pomocą jednego czy dwóch szczytów przywódców państw UE. W obawie przed dalszym rozwojem sytuacji wzrosła rentowność obligacji takich państw jak Hiszpania czy Włochy, a w ślad za tym rynek akcji doświadczył spadków trwających mniej więcej do końca maja. Czerwiec przyniósł kolejną falę wzrostów na rynkach akcji. Ostatecznie indeks MSCI World wzrósł w minionym półroczu o 4,2%, S&P 500 o 8,3%, Eurostoxx50 spadł o -2,2%, Nikkei 225 wzrósł o 6,5%, natomiast Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 2,3% (wartości indeksów w walutach lokalnych).

Należy jednak podkreślić, że poziomy wycen sporej liczby spółek na wielu rynkach są ciągle niskie, a straty z drugiego półrocza 2011 roku pozostają w większości przypadków nieodrobione.

Przyglądając się rynkom naszego regionu, warto zwrócić uwagę na Turcję, która była w tym roku jednym z najlepszych rynków na świecie. Półroczna stopa zwrotu z indeksu giełdy tureckiej ISE NATIONAL 100 INDEX wyniosła 22,0% (w walucie lokalnej). Agencja ratingowa Moody's podniosła rating Turcji do poziomu Ba1. Jest to druga agencja ratingowa (po S&P), która podniosła rating Turcji w ostatnim czasie. Poziom Ba1 jest tylko o jedno oczko od ratingu inwestycyjnego, który może otworzyć dużej grupie inwestorów drogę do inwestowania w Turcji.

Warszawski indeks giełdowy odnotował w pół roku wzrost na poziomie 8,6%. Polski rynek wspierany był oczekiwaniami na wysokie dywidendy wypłacone przez spółki państwowe, głównie KGHM Polska Miedź oraz spółki z sektora energetycznego. Ponadto warto zwrócić uwagę na dużą liczbę wezwań na akcje spółek giełdowych ogłoszonych przez inwestorów strategicznych (m.in. Azoty Tarnów, Empik, Mondi, TUEuropa, Puławy). Dla inwestorów zakładających długi horyzont inwestycyjny jest to sygnał, że obecna sytuacja rynkowa stwarza ciekawe okazje inwestycyjne. Wsparciem dla polskiej giełdy jest również fakt, że nasza gospodarka jest relatywnie stabilna w obliczu rozgrywającego się za naszymi granicami kryzysu strefy euro.

Na tym tle wyniki inwestycyjne subfunduszy Credit Agricole FIO w okresie ostatniego półrocza oraz ostatnich pięciu lat kształtowały się w następujący sposób:

Subfundusz	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2011 r.-30.06.2012 r.	Stopy zwrotu w okresie 30.06.2007 r.-30.06.2012 r.
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	7,62%	1,39%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	9,72%	(20,26)%
Credit Agricole Akcyjny	11,08%	(39,36)%
Credit Agricole Lokacyjny	2,27%	19,12%
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	14,10%	-

Podane wyniki nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.credit-agricole.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Na przełomie roku 2011 i 2012 zarządzający dokonywali przebudowy portfeli subfunduszy. Rezultaty widać zwłaszcza na krótkoterminowych wynikach inwestycyjnych. W pierwszym kwartylu swoich grup porównawczych znajdują się półroczne stopy zwrotu aż czterech subfunduszy: Credit Agricole Stabilnego Wzrostu, Credit Agricole Dynamiczny Polski, Credit Agricole Akcyjny i Credit Agricole Akcji Nowej Europy (dane w oparciu o klasyfikację stosowaną przez Analizy Online).

Na zakończenie chcemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzają, powierzając swoje oszczędności funduszowi Credit Agricole FIO. Pragniemy zapewnić, że Państwa satysfakcja z wyników inwestycyjnych, zwłaszcza w długim okresie, jest dla nas najważniejsza.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Poznań, dnia 27 sierpnia 2012 roku

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
CREDIT AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

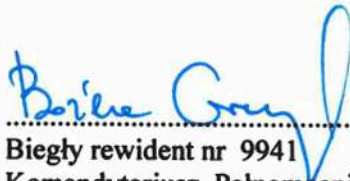
Inne kwestie

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne sprawozdania jednostkowe, za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

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

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


Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 613 389 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 630 664 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 42 701 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 83 015 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczuk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

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

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Credit Agricole FIO).

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 28 kwietnia 2003 r.

Numer rejestru: RFi 136

Utworzenie Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Funduszu Credit Agricole FIO

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów Subfunduszu inwestowane jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
2. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje i instrumenty o podobnym charakterze.
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem – nie może przekroczyć 20% (dwadziestu procent) aktywów Subfunduszu.
4. Do 20% (dwadziestu 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% (dziesięć 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 pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Część Aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymywana na rachunkach bankowych.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej – w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
2. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści 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 Subfunduszu w Credit Agricole FIO.
8. Część Aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymana na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, w tym za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

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

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

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

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

VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

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

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

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Nie dotyczy.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

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

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	196 201	225 113	35,35%	220 884	224 535	40,17%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 287	1 296	0,20%	2 120	2 389	0,43%
Listy zastawne	14 744	14 905	2,34%	15 116	15 375	2,75%
Dłużne papiery wartościowe	349 324	370 964	58,26%	266 502	280 435	50,17%
Instrumenty pochodne	-	154	0,03%	-	142	0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 135	957	0,15%	791	646	0,12%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	562 691	613 389	96,33%	505 413	523 522	93,66%

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	636 746	558 950
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 671	2 864
2. Należności	7 228	19 604
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	13 458	12 960
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	549 839	473 706
- dłużne papiery wartościowe	316 454	241 966
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	63 550	49 816
- dłużne papiery wartościowe	54 510	38 469
II. Zobowiązania	6 082	11 301
III. Aktywa netto	630 664	547 649
IV. Kapitał Funduszu	455 098	414 784
1. Kapitał wpłacony	5 905 636	5 626 660
2. Kapitał wypłacony	(5 450 538)	(5 211 876)
V. Dochody zatrzymane	130 125	118 253
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	40 084	38 351
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	90 041	79 902
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	45 441	14 612
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	630 664	547 649

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	9 878	20 204	7 987
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 623	7 509	1 979
2. Przychody odsetkowe	7 219	12 644	6 008
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	26	51	-
4. Pozostałe	10	0	-
II. Koszty Funduszu	8 145	17 541	9 481
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 496	16 350	8 824
2. Opłaty dla Depozytariusza	176	478	259
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	0
4. Koszty odsetkowe	141	182	38
5. Ujemne saldo różnic kursowych	199	281	272
6. Pozostałe	132	249	88
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto	8 145	17 541	9 481
V. Przychody z lokat netto	1 733	2 663	(1 494)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	40 968	(97 062)	(16 436)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 139	(4 457)	14 295
- z tytułu różnic kursowych	229	(2 956)	(3 410)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	30 829	(92 605)	(30 731)
- z tytułu różnic kursowych	(45)	3 620	(743)
VII. Wynik z operacji	42 701	(94 399)	(17 930)

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

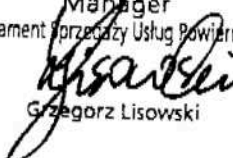
	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	547 649	720 180
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	42 701	(94 399)
a) przychody z lokat netto	1 733	2 663
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 139	(4 457)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	30 829	(92 605)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	42 701	(94 399)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	40 314	(78 132)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	278 976	466 143
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	238 662	544 275
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	83 015	(172 531)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	630 664	547 649
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	595 472	633 765

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

Katowice, dnia 27 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZARZĘDCA DZIAŁALNOŚCI
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
CREDIT AGRICOLE AKCJI NOWEJ EUROPY SUBFUNDUSZU W CREDIT
AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik
.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 15 447 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 16 512 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 989 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 174 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczuk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto	8
Noty objaśniające	9
Informacja dodatkowa	20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	12 949	14 623	80,42%	14 147	14 022	87,81%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	528	528	2,90%	776	801	5,02%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	364	296	1,63%	364	305	1,91%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	13 841	15 447	84,95%	15 287	15 128	94,74%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. TRAANKENR91L9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,687	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. TREAKFG00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	136 944	Turcja	342	399	2,19%
ALARKO HOLDING A.S. TRAALARK91Q0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,827	Turcja	-	0	0,00%
ANADOLU HAYAT EMEKLİK A.S. TRAANHYT91O3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,2	Turcja	-	0	0,00%
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.S. TREAEPT00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,256	Turcja	-	0	0,00%
ASYA KATILIM BANKASI A.S. TREAYKB00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 781	Turcja	95	97	0,53%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	7 961	Wielka Brytania	439	451	2,48%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 723	Austria	471	599	3,29%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,499	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. TREDOTO00013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39 095	Turcja	330	406	2,23%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. TREEGYO00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	77 155	Turcja	315	320	1,76%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10 722	Austria	607	683	3,76%
HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.S. TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,139	Turcja	-	0	0,00%
HAWE S.A. PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 259	Rzeczpospolita Polska	140	139	0,77%
IMMOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	45 592	Austria	501	487	2,68%
INTEGER.PL S.A. PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	590	Rzeczpospolita Polska	58	83	0,46%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	807	Rzeczpospolita Polska	73	81	0,44%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 041	Rzeczpospolita Polska	556	586	3,22%
KOC HOLDING A.S. TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,42	Turcja	-	0	0,00%
KOZA ANADOLU METAL MADENCİLİK İŞLETMELERİ A.S. TREKOZA00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 400	Turcja	145	183	1,01%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 915	Rzeczpospolita Polska	216	234	1,28%
MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI NYRT. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 459	Węgry	374	352	1,93%
NETIA S.A. PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	162 102	Rzeczpospolita Polska	820	956	5,26%
OTP BANK NYRT. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	10 221	Węgry	426	539	2,97%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	305 493	Holandia	740	703	3,87%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 306	Rzeczpospolita Polska	161	161	0,89%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 569	Rzeczpospolita Polska	647	712	3,91%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 957	Rzeczpospolita Polska	893	988	5,43%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG AT0000606306	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 520	Austria	158	167	0,92%
RHI AG AT0000676903	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 640	Austria	382	441	2,42%
SILVANO FASHION GROUP A.S. EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	8 053	Estonia	97	119	0,65%
SINPAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,3	Turcja	-	0	0,00%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 935	Rzeczpospolita Polska	143	141	0,78%

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
TEKFEN HOLDING A.S. TRET KHO00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 787	Turcja	229	257	1,41%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 005	Turcja	238	303	1,67%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRETRGY00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 269	Turcja	316	416	2,29%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	16 384,04	Turcja	42	74	0,41%
TURCAS PETROL CULUK A.S. TRATRCAS92E6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	19 468	Turcja	80	89	0,49%
TURK HAVA YOLLARI A.S. TRATHYAO91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,741	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	69 907	Turcja	760	926	5,09%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. TRET HAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 207	Turcja	521	718	3,95%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 201,249	Turcja	120	172	0,95%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TREVKFB00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	33 886	Turcja	186	238	1,31%
VOESTALPINE AG AT0000937503	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 931	Austria	469	438	2,41%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 570,606	Turcja	85	177	0,97%
Aktywny rynek nieregulowany							
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	6 205	Austria	630	623	3,43%
VIENNA INSURANCE GROUP AG AT0000908504	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	1 216	Austria	144	165	0,91%
Suma			1 303 280,964		12 949	14 623	80,42%

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
Aktywny rynek regulowany							
OAO ROSNEFT OIL GDR US67812M2070	Aktywny rynek regulowany	London International	8 148	Rosja	193	173	0,95%
Aktywny rynek nieregulowany							
OAO SBERBANK ADR US80585Y3080	Aktywny rynek nieregulowany	London International	9 745	Rosja	335	355	1,95%
Suma			17 893		528	528	2,90%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ PLAASWE00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	4 479	364	296	1,63%
Suma				4 479	364	296	1,63%

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 TURKIYE IS BANKASI A.S.:	246	1,36%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. TRAANHYT91O3	0	0,00%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	74	0,41%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	172	0,95%
Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU:	1 332	7,32%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	406	2,23%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	926	5,09%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	18 183	15 968
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	419	489
2. Należności	493	351
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 824	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 447	15 128
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
II. Zobowiązania	1 671	630
III. Aktywa netto	16 512	15 338
IV. Kapitał Subfunduszu	16 181	16 996
1. Kapitał wpłacony	260 252	232 609
2. Kapitał wypłacony	(244 071)	(215 613)
V. Dochody zatrzymane	(1 275)	(1 499)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 606)	(2 458)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 331	959
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 606	(159)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	16 512	15 338
Liczba jednostek uczestnictwa	187 361,653	198 587,892
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	88,13	77,24

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	304	516	260
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	264	435	243
2. Przychody odsetkowe	13	30	17
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	23	51	-
4. Pozostałe	4	0	-
II. Koszty Subfunduszu	452	1 167	755
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	350	904	539
2. Opłaty dla Depozytariusza	68	219	120
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	65
5. Pozostałe	34	44	31
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	34	43	31
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	452	1 167	755
V. Przychody z lokat netto	(148)	(651)	(495)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 137	(6 482)	(1 771)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	372	469	2 631
- z tytułu różnic kursowych	131	(527)	(790)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 765	(6 951)	(4 402)
- z tytułu różnic kursowych	(116)	834	(82)
VII. Wynik z operacji	1 989	(7 133)	(2 266)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	10,89	(27,87)	(8,34)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 338	27 050
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 989	(7 133)
a) przychody z lokat netto	(148)	(651)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	372	469
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 765	(6 951)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 989	(7 133)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(815)	(4 579)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 643	61 733
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	28 458	66 312
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 174	(11 712)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 512	15 338
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	17 518	22 071
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	323 059,604	665 449,725
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	334 285,843	724 213,853
c) saldo zmian	(11 226,239)	(58 764,128)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 163 591,738	2 840 532,134
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 976 230,085	2 641 944,242
c) saldo zmian	187 361,653	198 587,892
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	187 361,653	198 587,892
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	77,24	105,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	88,13	77,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	28,35%*	(26,52)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	77,40	74,83
data wyceny	2012-01-09	2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	89,43	106,59
data wyceny	2012-03-16	2011-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	88,14	77,25
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	5,19%	5,29%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	4,02%	4,10%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,78%	0,99%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,

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

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

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz 31 grudnia 2012 roku w portfelu Subfunduszu nie było aktywów wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	206	118
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	225	204
Z tytułu dywidendy	62	29
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	493	351

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	413	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 190	559
Pozostałe zobowiązania, w tym:	61	71
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	50	55
Suma	1 671	630

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			419
ING Bank Śląski S.A.	PLN	60	60
ING Bank Śląski S.A.	EUR	46	194
ING Bank Śląski S.A.	HUF	6 629	98
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	16	29
ING Bank Śląski S.A.	USD	11	38

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			489
ING Bank Śląski S.A.	PLN	263	263
ING Bank Śląski S.A.	EUR	4	19
ING Bank Śląski S.A.	USD	42	143
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	36	64

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			812
ING Bank Śląski S.A.	PLN	486	486
ING Bank Śląski S.A.	CZK	79	13
ING Bank Śląski S.A.	EUR	18	77
ING Bank Śląski S.A.	GBP	9	48
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 131	17
ING Bank Śląski S.A.	TRY	68	127
ING Bank Śląski S.A.	USD	13	44

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			922
ING Bank Śląski S.A.	PLN	403	403
ING Bank Śląski S.A.	EUR	29	116
ING Bank Śląski S.A.	USD	46	127
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	9
ING Bank Śląski S.A.	TRY	127	215
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 721	26
ING Bank Śląski S.A.	CZK	160	26

Nota 5 Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 824	-	-	-	-	-	1 824
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 824	-	-	-	-	-	1 824
Procentowy udział w aktywach ogółem	10,03%	-	-	-	-	-	10,03%

31.12.2011 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).

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	419	2,31%	489	3,06%
Należności, w tym:	493	2,71%	351	2,20%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	206	1,13%	118	0,74%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 824	10,03%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	2 736	15,05%	840	5,26%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359	1,97%	226	1,42%
Należności	169	0,93%	76	0,48%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 070	60,88%	9 040	56,63%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	11 598	63,78%	9 342	58,53%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	285	1,57%	-	-

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	3 123	17,18%	2 423	15,18%
CZK	-	-	490	3,07%
GBP	1 154	6,35%	-	-
HUF	891	4,90%	684	4,28%
TRY	5 374	29,55%	4 642	29,08%
Kwity depozytowe				
USD	528	2,90%	801	5,02%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 824	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	1 824	-
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		18 183
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		419
	PLN	60	60
	EUR	46	194
	HUF	6 629	98
	GBP	0	0
	TRY	16	29
	USD	11	38
Należności	PLN		493
	PLN	324	324
	EUR	15	63
	GEL	3	6
	RUB	29	3
	TRY	47	87
	USD	3	10
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 824
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		15 447
	PLN	4 377	4 377
	EUR	733	3 123
	GBP	218	1 154
	HUF	60 268	891
	TRY	2 881	5 374
	USD	156	528
Zobowiązania	PLN		1 671
	PLN	1 386	1 386
	EUR	24	102
	HUF	6 629	98
	TRY	25	47
	USD	11	38

31.12.2011 r.

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

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	78	-	-	37
Kwity depozytowe	53	-	-	79
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Suma	131	-	-	116

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	625	21
Kwity depozytowe	-	-	38	49
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	127	12
Suma	-	-	790	82

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3885	USD
Euro	4,2613	EUR
Forint węgierski	1,4784	100 HUF
Funt szterling	5,2896	GBP
Korona czeska	0,1664	CZK
Lari*	2,0792	GEL
Lira turecka	1,8655	TRY
Rubel rosyjski	0,1030	RUB

* średni kurs waluty wyliczony przez NBP z dnia 27.06.2012 roku (Tabela nr 026/B/NBP/2012)

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	372	1 765
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	372	1 765

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 631	(4 402)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	2 631	(4 402)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	350	904	539

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

Do dnia 29 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

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

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

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

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

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

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

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	16 512	15 338	27 050	24 198
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	88,13	77,24	105,11	89,46

Informacja dodatkowa

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

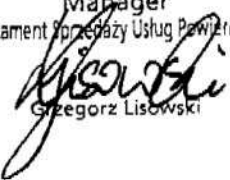
F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

Katowice, dnia 27 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Operacji Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DEKRETOWA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Akcyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
CREDIT AGRICOLE AKCYJNY SUBFUNDUSZU W CREDIT AGRICOLE
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



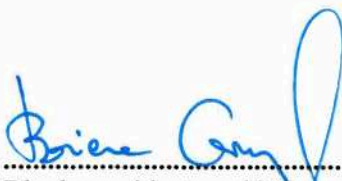
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Akcyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 73 076 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 74 866 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 7 605 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 872 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczuk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	7
Rachunek wyniku z operacji	8
Zestawienie zmian w aktywach netto	9
Noty objaśniające	10
Informacja dodatkowa	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	62 648	71 647	94,53%	69 362	69 220	88,69%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	759	768	1,01%	941	1 159	1,48%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	771	661	0,87%	427	341	0,44%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	64 178	73 076	96,41%	70 730	70 720	90,61%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
AGORA S.A. PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 980	Rzeczpospolita Polska	708	629	0,83%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. TRAAKENR91L9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,442	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. TREA KFG00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	152 059	Turcja	410	443	0,58%
ALARKO HOLDING A.S. TRAA LARK91Q0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,337	Turcja	-	0	0,00%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 755	Rzeczpospolita Polska	2 154	2 984	3,94%
APATOR S.A. PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 080	Rzeczpospolita Polska	248	373	0,49%
ASBISC ENTERPRISES PLC CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 160	Cypr	434	435	0,57%
ASYA KATILIM BANKASI A.S. TREAYKB00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	66 697	Turcja	229	225	0,30%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	11 322	Wielka Brytania	291	641	0,85%
BARLINEK S.A. PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
BENEFIT SYSTEM S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 751	Rzeczpospolita Polska	427	414	0,55%
CELEBI HAVA SERVİSİ A.S. TRACLEBI91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 121	Turcja	203	180	0,24%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 926	Holandia	881	1 090	1,44%
COMARCH S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 000	Rzeczpospolita Polska	923	893	1,18%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 459	Austria	437	566	0,75%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,159	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S. TRADYHOL91Q7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,736	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. TREDOTO00013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39 252	Turcja	303	407	0,54%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	18 344	Austria	1 156	1 168	1,54%
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 209	Rzeczpospolita Polska	206	1 034	1,36%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	62 190	Holandia	1 008	958	1,26%
GETIN NOBLE BANK S.A. PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	337 789	Rzeczpospolita Polska	613	605	0,80%
HACI OMER SABANCI HOLDİNG A.S. TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,898	Turcja	-	0	0,00%
HAWE S.A. PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	155 489	Rzeczpospolita Polska	808	740	0,98%
IMMOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	58 686	Austria	634	626	0,83%
IMPEXMETAL S.A. PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 503	Rzeczpospolita Polska	558	349	0,46%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 984	Rzeczpospolita Polska	1 436	1 549	2,04%
INTEGER.PL S.A. PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 168	Rzeczpospolita Polska	274	1 857	2,45%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	38 453	Wielka Brytania	363	486	0,64%
JAŚTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 904	Rzeczpospolita Polska	904	990	1,31%
K2 INTERNET S.A. PLK2ITR00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 595	Rzeczpospolita Polska	707	540	0,71%
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 026	Luksemburg	2 005	1 952	2,58%

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	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 056	Rzeczpospolita Polska	4 851	5 228	6,90%
KOC HOLDING A.S. TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,84	Turcja	-	0	0,00%
KOELNER S.A. PLKLN0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 800	Rzeczpospolita Polska	630	681	0,90%
KRUK S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 787	Rzeczpospolita Polska	633	731	0,96%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. PLLWBGD000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 207	Rzeczpospolita Polska	1 717	2 343	3,09%
MILKILAND N.V. NL0009508712	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 828	Holandia	384	370	0,49%
MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI NYRT. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 194	Węgry	794	770	1,02%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 980	Rzeczpospolita Polska	129	145	0,19%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	656 987	Rzeczpospolita Polska	485	374	0,49%
NETIA S.A. PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	376 338	Rzeczpospolita Polska	1 309	2 220	2,93%
OPEN FINANCE S.A. PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 555	Rzeczpospolita Polska	622	525	0,69%
OPONEO.PL S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 349	Rzeczpospolita Polska	485	339	0,45%
ORBIS S.A. PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 449	Rzeczpospolita Polska	967	1 111	1,47%
ORZEL BIAŁY S.A. PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 974	Rzeczpospolita Polska	908	1 035	1,36%
OTP BANK NYRT. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	14 502	Węgry	706	765	1,01%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 270	Rzeczpospolita Polska	670	744	0,98%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	501 415	Holandia	1 395	1 154	1,52%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 235	Rzeczpospolita Polska	3 346	3 525	4,65%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	184 622	Rzeczpospolita Polska	4 426	6 388	8,43%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 614	Rzeczpospolita Polska	5 822	6 217	8,20%
RADPOL S.A. PLRPOL000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	146 452	Rzeczpospolita Polska	1 077	1 325	1,75%
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	223 886	Rzeczpospolita Polska	1 432	1 637	2,16%
RHI AG AT0000676903	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 141	Austria	336	402	0,53%
SADOVAYA GROUP S.A. LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 962	Luksemburg	279	132	0,17%
SILVANO FASHION GROUP A.S. EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	49 313	Estonia	326	727	0,96%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	169 741,8	Turcja	334	393	0,52%
SOLAR COMPANY S.A. PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 964	Rzeczpospolita Polska	407	412	0,54%
STALPRODUKT S.A. PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 853	Rzeczpospolita Polska	563	343	0,45%
STALPROFIL S.A. PLSTLPF00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 400	Rzeczpospolita Polska	1 144	902	1,19%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	458 903	Rzeczpospolita Polska	2 271	2 097	2,77%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 517	Turcja	448	585	0,77%
TÖRÜNLER GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRETRGY00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57 951	Turcja	537	599	0,79%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,12	Turcja	-	0	0,00%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURK HAVA YOLLARI A.S. TRATHYA091M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,311	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	86 409	Turcja	994	1 145	1,51%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. TRETAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 117	Turcja	546	742	0,98%
VOESTALPINE AG AT0000937503	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 460	Austria	506	396	0,52%
WAWEL S.A. PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 477	Rzeczpospolita Polska	1 173	1 387	1,83%
WOJAS S.A. PLWOJAS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 225	Rzeczpospolita Polska	364	294	0,39%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	58 319,554	Turcja	303	404	0,53%
Aktywny rynek nieregulowany							
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	9 215	Austria	1 009	926	1,22%
Suma			5 261 375,197		62 648	71 647	94,53%

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
Aktywny rynek regulowany							
MHP S.A. GDR US55302T2042	Aktywny rynek regulowany	London International	10 453	Luksemburg	448	407	0,54%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR US37949E2046	Aktywny rynek regulowany	London International	2 695	Cypr	149	165	0,21%
Nienotowane na rynku aktywnym							
CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR US22526U1025	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	5 017	Ukraina	162	196	0,26%
Suma			18 165		759	768	1,01%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ PLAASWE00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	9 988	771	661	0,87%
Suma				9 988	771	661	0,87%

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 DOĞAN HOLDING A.S.	0	0,00%
Akcje DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADOHOL91Q8	0	0,00%
Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. TRADYHOL91Q7	0	0,00%
Grupa kapitałowa DOĞUS GRUBU	1 552	2,05%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	1 145	1,51%
Akcje DOĞUS OTOMOTIV SERVİS VE TİCARET A.S. TREDOTO00013	407	0,54%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	75 794	78 050
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	483	902
2. Należności	695	5 335
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 540	1 093
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	72 880	70 577
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	196	143
II. Zobowiązania	928	2 312
III. Aktywa netto	74 866	75 738
IV. Kapitał Subfunduszu	128 047	136 524
1. Kapitał wpłacony	1 065 588	1 013 366
2. Kapitał wypłacony	(937 541)	(876 842)
V. Dochody zatrzymane	(62 079)	(60 777)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(7 827)	(7 477)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(54 252)	(53 300)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 898	(9)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	74 866	75 738
Liczba jednostek uczestnictwa	929 107,970	1 044 076,781
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	80,58	72,54

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	963	2 596	779
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	897	2 512	741
2. Przychody odsetkowe	62	84	38
3. Pozostałe	4	0	-
II. Koszty Subfunduszu	1 313	3 168	1 896
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 212	2 917	1 679
2. Opłaty dla Depozytariusza	56	136	73
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	2	68	121
5. Pozostałe	43	47	23
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	1 313	3 168	1 896
V. Przychody z lokat netto	(350)	(572)	(1 117)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 955	(30 445)	(5 355)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(952)	(4 442)	4 616
- z tytułu różnic kursowych	224	(801)	(940)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 907	(26 003)	(9 971)
- z tytułu różnic kursowych	345	535	(295)
VII. Wynik z operacji	7 605	(31 017)	(6 472)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	8,04	(28,39)	(5,54)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75 738	115 222
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	7 605	(31 017)
a) przychody z lokat netto	(350)	(572)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(952)	(4 442)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 907	(26 003)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 605	(31 017)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	(8 477)	(8 467)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	52 222	112 465
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	60 699	120 932
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(872)	(39 484)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	74 866	75 738
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	81 401	97 171
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	656 564,269	1 318 431,274
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	771 533,080	1 416 281,161
c) saldo zmian	(114 968,811)	(97 849,887)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 830 963,223	10 174 398,954
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 901 855,253	9 130 322,173
c) saldo zmian	929 107,970	1 044 076,781
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	929 107,970	1 044 076,781
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	72,54	100,90
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	80,58	72,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	22,29% *	(28,11%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	71,99	71,22
data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	84,77	103,44
data wyceny	2012-03-16	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	80,58	72,55
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,24%	3,26%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,99%	3,00%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,14%	0,14%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez - odpowiednio – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 0,26% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 – odpowiednio 0,18%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	231	1 143
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	26
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	112	4 083
Z tytułu dywidendy	352	83
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	695	5 335

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	90	362
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	14	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	630	1 747
Pozostałe zobowiązania, w tym:	194	203
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	178	189
Suma	928	2 312

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			483
ING Bank Śląski S.A.	PLN	114	114
ING Bank Śląski S.A.	EUR	20	87
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	140	261
ING Bank Śląski S.A.	USD	6	21

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			902
ING Bank Śląski S.A.	PLN	274	274
ING Bank Śląski S.A.	EUR	28	125
ING Bank Śląski S.A.	USD	124	425
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	44	78

1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			651
ING Bank Śląski S.A.	PLN	354	354
ING Bank Śląski S.A.	CZK	27	4
ING Bank Śląski S.A.	EUR	22	94
ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	26
ING Bank Śląski S.A.	HUF	2 165	32
ING Bank Śląski S.A.	TRY	68	127
ING Bank Śląski S.A.	USD	4	14

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 043
ING Bank Śląski S.A.	PLN	317	317
ING Bank Śląski S.A.	USD	64	176
ING Bank Śląski S.A.	EUR	42	167
ING Bank Śląski S.A.	CZK	125	21
ING Bank Śląski S.A.	TRY	157	266
ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	22
ING Bank Śląski S.A.	HUF	4 936	74

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 540	-	-	-	-	-	1 540
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 540	-	-	-	-	-	1 540
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,03%	-	-	-	-	-	2,03%

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

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	483	0,64%	902	1,16%
Należności, w tym:	695	0,92%	5 335	6,83%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	231	0,30%	1 143	1,46%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 540	2,03%	1 093	1,40%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	2 718	3,59%	7 330	9,39%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	369	0,49%	628	0,80%
Należności	201	0,26%	83	0,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 280	20,16%	9 257	11,88%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	196	0,26%	143	0,18%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	16 046	21,17%	10 111	12,97%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0,00%	78	0,10%

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	958	1,26%	930	1,19%
EUR	4 245	5,60%	2 261	2,90%
GBP	2 281	3,01%	350	0,45%
HUF	1 535	2,03%	359	0,46%
TRY	5 689	7,51%	4 054	5,21%
USD	-	-	287	0,37%
Kwity depozytowe				
USD	768	1,01%	1 159	1,48%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 540	1 093
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	1 540	1 093
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		75 794
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		483
	PLN	114	114
	EUR	20	87
	GBP	0	0
	TRY	140	261
	USD	6	21
Należności	PLN		695
	PLN	494	494
	EUR	45	190
	GEL	5	11
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 540
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		72 880
	PLN	57 600	57 600
	CZK	5 757	958
	EUR	996	4 245
	GBP	431	2 281
	HUF	103 828	1 535
	TRY	3 050	5 689
	USD	169	572
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		196
	USD	58	196
Zobowiązania	PLN		928
	PLN	928	928
	GBP	0	0

31.12.2011 r.

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

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Zobowiązania	PLN		2 312
	PLN	2 234	2 234
	TRY	44	78

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	224	396	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	51
Suma	224	396	-	51

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	836	204
Kwity depozytowe	-	-	43	91
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	61	-
Suma	-	-	940	295

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,2613	EUR
Dolar amerykański	3,3885	USD
Funt szterling	5,2896	GBP
Forint węgierski	1,4784	100 HUF
Korona czeska	0,1664	CZK
Lari *	2,0792	GEL
Lira turecka	1,8655	TRY

* średni kurs waluty wyliczony przez NBP z dnia 27.06.2012 roku (Tabela nr 026/B/NBP/2012)

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(952)	8 854
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	53
Suma	(952)	8 907

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 616	(9 971)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	4 616	(9 971)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	1 212	2 917	1 679

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

Do dnia 29 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

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

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

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

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

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

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

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	74 866	75 738	115 222	108 953
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	80,58	72,54	100,90	87,55

Informacja dodatkowa

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

Katowice, dnia 27 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Akcyjny za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

Zastępca Dyrektora
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
CREDIT AGRICOLE DYNAMICZNY POLSKI SUBFUNDUSZU W CREDIT
AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Dynamiczny Polski subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

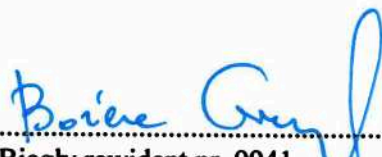
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Dynamiczny Polski subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik
.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Dynamiczny Polski subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 134 807 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 141 262 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12 809 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 5 796 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczuk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

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	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	62 791	70 021	49,38%	70 882	71 131	52,26%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	403	429	0,32%
Listy zastawne	1 144	1 156	0,81%	1 144	1 155	0,85%
Dłużne papiery wartościowe	59 475	63 579	44,83%	50 882	52 992	38,94%
Instrumenty pochodne	-	51	0,04%	-	73	0,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	123 410	134 807	95,06%	123 311	125 780	92,42%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
AGORA S.A. PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 106	Rzeczpospolita Polska	884	798	0,56%
ALARKO HOLDING A.S. TRAALARK91Q0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,911	Turcja	-	0	0,00%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 798	Rzeczpospolita Polska	2 187	3 141	2,22%
APATOR S.A. PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 153	Rzeczpospolita Polska	210	300	0,21%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	7 646	Wielka Brytania	319	433	0,31%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 662	Rzeczpospolita Polska	2 750	2 827	1,99%
BARLINEK S.A. PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. TRACARS191J0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	144 097	Turcja	792	884	0,62%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 418	Holandia	1 085	1 580	1,11%
CYFROWY POLSAT S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 874	Rzeczpospolita Polska	1 591	1 560	1,10%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 512	Austria	323	446	0,32%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,614	Turcja	-	0	0,00%
ECHO INVESTMENT S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 236	Rzeczpospolita Polska	336	319	0,22%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 392	Austria	552	598	0,42%
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 187	Rzeczpospolita Polska	120	992	0,70%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	44 274	Holandia	753	682	0,48%
GETIN NOBLE BANK S.A. PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	454 783	Rzeczpospolita Polska	789	814	0,57%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 552	Rzeczpospolita Polska	577	479	0,34%
HAWA S.A. PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	105 551	Rzeczpospolita Polska	591	502	0,36%
ING BANK SŁĄSKI S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 289	Rzeczpospolita Polska	1 654	1 737	1,23%
INTEGER.PL S.A. PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 416	Rzeczpospolita Polska	168	1 751	1,24%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGŁOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 765	Rzeczpospolita Polska	1 503	1 577	1,11%
K2 INTERNET S.A. PLK2ITR00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 467	Rzeczpospolita Polska	787	419	0,30%
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 880	Luksemburg	917	1 029	0,73%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 956	Rzeczpospolita Polska	4 797	6 084	4,29%
KOELNER S.A. PLKLNK000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 051	Rzeczpospolita Polska	1 034	980	0,69%
KREDYT INKASO S.A. PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 898	Rzeczpospolita Polska	293	309	0,22%
KRUK S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 215	Rzeczpospolita Polska	604	705	0,50%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 273	Rzeczpospolita Polska	642	1 375	0,97%
MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI NYRT. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 425	Węgry	623	584	0,41%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 234	Rzeczpospolita Polska	80	90	0,06%

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
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	287 837	Rzeczpospolita Polska	221	164	0,12%
NETIA S.A. PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 012	Rzeczpospolita Polska	476	1 062	0,75%
OPEN FINANCE S.A. PLOPNF00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 461	Rzeczpospolita Polska	528	493	0,35%
ORBIS S.A. PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 115	Rzeczpospolita Polska	1 094	1 422	1,00%
OTP BANK NYRT. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	11 218	Węgry	551	592	0,42%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 710	Rzeczpospolita Polska	2 152	2 074	1,46%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	795 229	Holandia	4 198	1 830	1,29%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125 607	Rzeczpospolita Polska	4 417	4 699	3,31%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	201 595	Rzeczpospolita Polska	5 729	6 975	4,92%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 901	Rzeczpospolita Polska	6 903	6 981	4,92%
RADPOL S.A. PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	144 342	Rzeczpospolita Polska	1 035	1 306	0,92%
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 457	Rzeczpospolita Polska	415	727	0,51%
SILVANO FASHION GROUP A.S. EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	32 382	Estonia	213	477	0,34%
SOLAR COMPANY S.A. PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 813	Rzeczpospolita Polska	390	397	0,28%
STALPROFIL S.A. PLSTLPF00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 244	Rzeczpospolita Polska	1 560	1 322	0,93%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	286 533	Rzeczpospolita Polska	1 462	1 310	0,92%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	19 972	Turcja	270	288	0,20%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRETRGY00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57 596	Turcja	492	595	0,42%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	101 708	Turcja	1 126	1 347	0,95%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	306 055,751	Turcja	746	1 051	0,74%
VOESTALPINE AG AT0000937503	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 650	Austria	623	502	0,35%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	128 833,459	Turcja	683	892	0,63%
Aktywny rynek nieregulowany							
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	5 172	Austria	546	520	0,37%
Suma			4 579 555,735		62 791	70 021	49,38%

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
Aktywny rynek regulowany													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 PLRHNHP00250	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	5,98% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 144	1 144	1 156	0,81%
Suma										1 144	1 144	1 156	0,81%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
OK0113 PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	50	46	49	0,03%
OK0712 PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	100	90	100	0,07%
REPHUN 11/02/12 XS0234096237	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Węgry	Węgry	2012-11-02	0,765% (zmienny kupon)	4 261,30	750	3 015	3 151	2,22%
Nienotowane na rynku aktywnym											
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 3/2006	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-27	6,92% (zmienny kupon)	100 000,00	20	2 000	2 013	1,42%
LPP S.A. OBLIGACJE ZAMIENNE SERII A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	7,01% (zmienny kupon)	1 600,00	1 250	2 000	4 109	2,90%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
POLAND 3 3/4 01/19/23 XS0794399674	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	3,75% (stały kupon)	4 261,30	1 250	5 355	5 394	3,80%
REPHUN 6 01/11/19 XS0625388136	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	6,00% (stały kupon)	4 261,30	400	1 593	1 616	1,14%
Aktywny rynek nieregulowany											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 PLBPS0000032	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	8,00% (zmienny kupon)	1 000,00	948	948	982	0,69%
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	5,50% (stały kupon)	1 000,00	5 800	5 958	6 210	4,38%
DS1020 PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	5,25% (stały kupon)	1 000,00	5 200	5 202	5 455	3,85%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	5,75% (stały kupon)	1 000,00	10 600	10 856	11 476	8,09%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 PLNOBLE00033	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	9,09% (zmienny kupon)	100 000,00	9	900	903	0,64%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 PLIPFIP00025	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	12,47% (zmienny kupon)	100 000,00	11	1 100	1 217	0,86%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 PLMCMG00137	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	8,97% (zmienny kupon)	1 000,00	1 487	1 487	1 519	1,07%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	269	243	251	0,18%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	5,00% (stały kupon)	1 000,00	4 800	4 834	4 896	3,45%
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	4,75% (stały kupon)	1 000,00	1 000	1 014	1 034	0,73%
REPHUN 4 1/2 01/29/14 XS0183747905	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	4,50% (stały kupon)	4 261,30	250	1 043	1 070	0,75%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	5,75% (stały kupon)	1 000,00	1 700	1 776	1 851	1,31%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	8 125	7 894	8 232	5,81%
Nienotowane na rynku aktywnym											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 XS0632248802	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	5,875% (stały kupon)	4 261,30	250	1 021	940	0,66%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT2411140001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	10,11% (zmienny kupon)	10 000,00	110	1 100	1 111	0,78%
Suma								44 379	59 475	63 579	44,83%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	1 198 000 EUR	1	-	(27)	(0,02)%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	1 240 000 EUR	1	-	46	0,03%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	400 000 EUR	1	-	5	0,01%
Suma						3	-	24	0,02%

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy *	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacja DS1019 PL0000105441	3 748	2,64%
obligacja DS1020 PL0000106126	420	0,30%
obligacja OK0114 PL0000106712	251	0,18%

*Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30.06.2012 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	141 808	136 098
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148	277
2. Należności	3 245	5 044
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 608	4 997
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	126 583	119 611
- dłużne papiery wartościowe	55 406	46 896
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym:	8 224	6 169
- dłużne papiery wartościowe	8 173	6 096
II. Zobowiązania	546	632
III. Aktywa netto	141 262	135 466
IV. Kapitał Subfunduszu	151 299	158 312
1. Kapitał wpłacony	1 142 336	1 131 619
2. Kapitał wypłacony	(991 037)	(973 307)
V. Dochody zatrzymane	(20 176)	(24 412)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(5 304)	(5 442)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14 872)	(18 970)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 139	1 566
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	141 262	135 466
Liczba jednostek uczestnictwa	1 020 412,317	1 073 585,293
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	138,44	126,18

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	2 497	5 307	1 812
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	748	2 745	608
2. Przychody odsetkowe	1 749	2 562	1 204
II. Koszty Subfunduszu	2 359	5 154	2 895
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 037	4 939	2 786
2. Opłaty dla Depozytariusza	22	42	23
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	79	46	4
5. Ujemne saldo różnic kursowych	197	52	63
6. Pozostałe	24	75	19
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	2 359	5 154	2 895
V. Przychody z lokat netto	138	153	(1 083)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 671	(37 614)	(7 844)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 098	(5 295)	210
- z tytułu różnic kursowych	(291)	(672)	(1 083)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 573	(32 319)	(8 054)
- z tytułu różnic kursowych	(44)	413	(476)
VII. Wynik z operacji	12 809	(37 461)	(8 927)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12,25	(30,50)	(6,85)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	135 466	217 118
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 809	(37 461)
a) przychody z lokat netto	138	153
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 098	(5 295)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 573	(32 319)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 809	(37 461)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(7 013)	(44 191)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 717	28 454
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	17 730	72 645
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 796	(81 652)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	141 262	135 466
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	142 989	176 666
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	79 219,136	198 348,137
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	132 392,112	510 527,453
c) saldo zmian	(53 172,976)	(312 179,316)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 923 822,374	7 844 603,238
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 903 410,057	6 771 017,945
c) saldo zmian	1 020 412,317	1 073 585,293
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 020 412,317	1 073 585,293
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	126,18	156,68
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	138,44	126,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	19,54%*	(19,47)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	125,30	122,54
data wyceny	2012-01-09	2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	139,46	158,80
data wyceny	2012-03-16	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	138,44	126,18
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,32%	2,92%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,86%	2,80%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,02%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 5,80% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 odpowiednio 4,53%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 725	4 697
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	50
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	61
Z tytułu dywidendy	510	236
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	3 245	5 044

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	172	275
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	27	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	343	353
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	313	326
Suma	546	632

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			148
ING Bank Śląski S.A.	PLN	77	77
ING Bank Śląski S.A.	EUR	9	37
ING Bank Śląski S.A.	TRY	18	34
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			277
ING Bank Śląski S.A.	PLN	104	104
ING Bank Śląski S.A.	EUR	35	153
ING Bank Śląski S.A.	USD	6	20
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			695
ING Bank Śląski S.A.	PLN	218	218
ING Bank Śląski S.A.	EUR	41	175
ING Bank Śląski S.A.	USD	69	234
ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	5
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 339	20
ING Bank Śląski S.A.	TRY	23	43

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			521
ING Bank Śląski S.A.	PLN	252	252
ING Bank Śląski S.A.	EUR	36	144
ING Bank Śląski S.A.	USD	2	6
ING Bank Śląski S.A.	CZK	47	8
ING Bank Śląski S.A.	GBP	8	35
ING Bank Śląski S.A.	HUF	43	1
ING Bank Śląski S.A.	TRY	44	75

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 608	-	-	-	-	-	3 608
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100	-	-	49	1 321	37 932	39 402
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	940	940
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 708	-	-	49	1 321	38 872	43 950
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,61%	-	-	0,03%	0,93%	27,41%	30,98%

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

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

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

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 214	5 887	2 059	-	-	-	17 160
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 109	-	3 124	-	-	-	7 233
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	13 323	5 887	5 183	-	-	-	24 393
Procentowy udział w aktywach ogółem	9,40%	4,15%	3,65%	-	-	-	17,20%

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

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148	0,10%	277	0,20%
Należności, w tym:	3 245	2,29%	5 044	3,71%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 725	1,92%	4 697	3,45%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 608	2,54%	4 997	3,67%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	56 562	39,88%	48 051	35,31%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	44 948	31,70%	39 246	28,85%
listy zastawne	1 156	0,81%	1 155	0,85%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	10 458	7,37%	7 650	5,61%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 173	5,76%	6 096	4,48%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	8 173	5,76%	6 096	4,48%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	71 736	50,57%	64 465	47,37%

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	44 948	31,70%	39 246	28,85%

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	71	0,05%	173	0,13%
Należności	239	0,17%	252	0,19%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 952	16,18%	11 144	8,19%
dłużne papiery wartościowe	11 231	7,91%	5 454	4,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	940	0,66%	-	-
dłużne papiery wartościowe	940	0,66%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	24 202	17,06%	11 569	8,51%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	2 097	1,48%	2 155	1,58%
CZK	682	0,48%	695	0,51%
GBP	2 263	1,60%	-	-
HUF	1 176	0,83%	-	-
TRY	5 503	3,88%	2 411	1,77%
Kwity depozytowe				
USD	-	-	429	0,32%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	12 171	8,57%	2 861	2,10%
USD	-	-	2 593	1,91%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(27)	5 089	2012-07-18	1 198 000 EUR	2012-07-18	2012-07-18
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	5 343	2012-07-18	1 240 000 EUR	2012-07-18	2012-07-18
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	1 713	2012-07-18	400 000 EUR	2012-07-18	2012-07-18

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 608	4 997
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	3 608	4 997
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		141 808
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		148
	PLN	77	77
	EUR	9	37
	TRY	18	34
	GBP	0	0
Należności	PLN		3 245
	PLN	3 006	3 006
	EUR	54	228
	GEL	5	11
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		3 608

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		126 583
	PLN	103 631	103 631
	CZK	4 099	682
	EUR	3 128	13 328
	GBP	428	2 263
	HUF	79 545	1 176
	TRY	2 950	5 503
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		8 224
	PLN	7 284	7 284
	EUR	221	940
Zobowiązania	PLN		546
	PLN	546	546

31.12.2011 r.

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

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	263	102	-
Kwity depozytowe	-	-	-	8
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	189	299
Suma	-	263	291	307

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	1 083	476
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Suma	-	-	1 083	476

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3885	USD
Euro	4,2613	EUR
Forint węgierski	1,4784	100 HUF
Funt szterling	5,2896	GBP
Korona czeska	0,1664	CZK
Lari*	2,0792	GEL
Lira turecka	1,8655	TRY

* średni kurs waluty wyliczony przez NBP z dnia 27.06.2012 roku (Tabela nr 026/B/NBP/2012)

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 318	7 145
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	780	1 428
Suma	4 098	8 573

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	210	(8 054)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	210	(8 054)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	2 037	4 939	2 786

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

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

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

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

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa Stawka obowiązująca na dzień bilansowy

2,75%

2,75%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	141 262	135 466	217 118	223 906
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	138,44	126,18	156,68	140,89

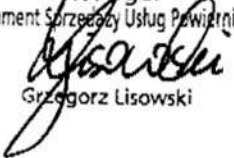
Informacja dodatkowa

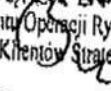
- A. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie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

Katowice, dnia 27 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

DEPARTAMENT OPERACJI RYNKÓW FINANSOWYCH
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Lokacyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
CREDIT AGRICOLE LOKACYJNY SUBFUNDUSZU W CREDIT AGRICOLE
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik
.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Lokacyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 135 474 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 138 210 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 249 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 55 897 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczuk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	7 900	7 979	5,71%	4 284	4 347	4,96%
Dłużne papiery wartościowe	124 505	127 495	91,23%	74 167	75 921	86,64%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	132 405	135 474	96,94%	78 451	80 268	91,60%

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 PLRHNHP00268	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	6,26% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 800	3 800	3 846	2,75%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 PLRHNHP00250	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	5,98% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 200	1 200	1 213	0,87%
Nienotowane na rynku aktywnym													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 PLRHNHP00219	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	6,11% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 200	1 200	1 215	0,87%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 PLRHNHP00276	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	6,83% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 700	1 700	1 705	1,22%
Suma										7 900	7 900	7 979	5,71%

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
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0213S001A - BGK0213 PL0000500039	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2013-02-16	5,37% (zmienny kupon)	1 000,00	1 837	1 840	1 872	1,34%
OK0712 PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	9 300	8 781	9 274	6,64%
OK1012 PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	1 500	1 426	1 478	1,06%
OK0113 PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	1 648	1 597	1 607	1,15%
Nienotowane na rynku aktywnym											
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA PKO0912	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-09-10	0,00% (zerowy kupon)	100 000,00	80	7 888	7 916	5,66%
Inne											
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC7P210912 - PEKAO CERT 210912	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-09-21	5,27% (stały kupon)	1 000,00	7 200	7 200	7 304	5,23%
BRE BANK S.A. BRE152 - BRE BANK CERT 270712	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-27	0,00% (zerowy kupon)	100 000,00	64	6 315	6 375	4,56%

Półroczne sprawozdanie finansowe Credit Agricole Lokacyjny Subfundusz w Credit Agricole FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 PLGPW0000033	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	6,17% (zmienny kupon)	100,00	20 120	2 012	2 093	1,50%
Aktywny rynek nieregulowany											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 PLMCMG00137	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI MANAGEMENT S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	8,97% (zmienny kupon)	1 000,00	106	106	108	0,08%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 PLNOBLE00033	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	9,09% (zmienny kupon)	100 000,00	9	900	903	0,65%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 PLBPS0000032	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	8,00% (zmienny kupon)	1 000,00	1 100	1 100	1 140	0,81%
DS1013 PL0000102836	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	5,00% (stały kupon)	1 000,00	13 300	13 783	13 811	9,88%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	31 700	29 174	29 544	21,14%
WZ0115 PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	8 900	8 862	9 105	6,52%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	5,00% (stały kupon)	1 000,00	2 500	2 517	2 550	1,82%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	3,00% (indeksowany kupon)	1 269,00	3 089	3 272	4 140	2,96%
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	6 260	6 305	6 372	4,56%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	9 892	9 735	10 022	7,17%
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	3 500	3 392	3 471	2,48%
Nienotowane na rynku aktywnym											
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1603150001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-16	9,47% (zmienny kupon)	10 000,00	130	1 300	1 335	0,96%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ PLPGNIG00063	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	6,39% (zmienny kupon)	10 000,00	400	4 000	4 008	2,87%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 PLPKN0000083	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	6,58% (zmienny kupon)	100 000,00	30	3 000	3 067	2,19%
Suma								122 665	124 505	127 495	91,23%

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	14 354	10,27%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 PLRHNHP00219	1 215	0,87%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 PLRHNHP00250	1 213	0,87%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 PLRHNHP00268	3 846	2,75%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 PLRHNHP00276	1 705	1,22%
Certyfikat depozytowy BRE BANK S.A. BRE152 - BRE BANK CERT 270712	6 375	4,56%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacja POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ PLPGNIG00063	4 008	2,87%
obligacja OK0712 PL0000105912	2 393	1,71%
obligacja OK0114 PL0000106712	10 904	7,80%

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

Na dzień 30.06.2012 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	139 748	87 633
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 128	660
2. Należności	1 109	1 012
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 037	5 693
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	102 549	63 478
- dłużne papiery wartościowe	97 490	61 121
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 925	16 790
- dłużne papiery wartościowe	30 005	14 800
II. Zobowiązania	1 538	5 320
III. Aktywa netto	138 210	82 313
IV. Kapitał Subfunduszu	124 828	71 180
1. Kapitał wpłacony	1 663 585	1 523 993
2. Kapitał wypłacony	(1 538 757)	(1 452 813)
V. Dochody zatrzymane	11 475	9 779
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 718	7 795
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 757	1 984
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 907	1 354
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	138 210	82 313
Liczba jednostek uczestnictwa	1 144 494,188	697 102,543
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	120,76	118,08

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	1 976	1 707	535
1. Przychody odsetkowe	1 976	1 707	535
2. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	1 053	1 319	537
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 035	1 281	510
2. Opłaty dla Depozytariusza	8	16	8
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	10	22	19
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	1 053	1 319	537
V. Przychody z lokat netto	923	388	(2)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 326	1 395	700
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	773	1 750	345
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	553	(355)	355
VII. Wynik z operacji	2 249	1 783	698
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,68	3,27	1,63

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 313	53 210
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 249	1 783
a) przychody z lokat netto	923	388
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	773	1 750
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	553	(355)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 249	1 783
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	53 648	27 320
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	139 592	194 586
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	85 944	167 266
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	55 897	29 103
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	138 210	82 313
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	103 776	63 560
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 165 640,414	1 670 362,560
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	718 248,769	1 436 659,815
c) saldo zmian	447 391,645	233 702,745
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 590 348,564	14 424 708,150
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 445 854,376	13 727 605,607
c) saldo zmian	1 144 494,188	697 102,543
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 144 494,188	697 102,543
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	118,08	114,83
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	120,76	118,08
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,56% *	2,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	118,07	114,69
data wyceny	2012-01-02	2011-01-14
data wyceny	2012-01-05	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	120,75	118,08
data wyceny	2012-06-29	2011-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	120,75	118,07
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,04%	2,08%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,01%	2,02%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02%	0,03%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną

wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku 23,56% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą amortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 roku – odpowiednio 19,16%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	470	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	639	1 012
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	1 109	1 012

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	376	56
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	795	5 016
Pozostałe zobowiązania, w tym:	367	248
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	217	142
- zobowiązania publicznoprawne	72	74
Suma	1 538	5 320

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 128
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 128	1 128

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			660
ING Bank Śląski S.A.	PLN	660	660

1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 529
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 529	1 529

1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			270
ING Bank Śląski S.A.	PLN	270	270

Nota 5. Ryzyka**(1) Ryzyko stopy procentowej**

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 037	-	-	-	-	-	2 037
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 274	-	1 478	1 607	43 355	2 550	58 264
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 375	15 220	-	-	-	-	21 595
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	17 686	15 220	1 478	1 607	43 355	2 550	81 896
Procentowy udział w aktywach ogółem	12,66%	10,89%	1,06%	1,15%	31,02%	1,82%	58,60%

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

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

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

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 250	1 980	8 055	-	-	-	44 285
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4 402	6 928	-	-	-	11 330
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	34 250	6 382	14 983	-	-	-	55 615
Procentowy udział w aktywach ogółem	24,50%	4,57%	10,73%	-	-	-	39,80%

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

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 128	0,81%	660	0,75%
Należności, w tym:	1 109	0,79%	1 012	1,15%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	470	0,34%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 037	1,46%	5 693	6,50%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	102 549	73,38%	63 478	72,44%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	91 374	65,38%	58 929	67,25%
listy zastawne	5 059	3,62%	2 357	2,69%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	6 116	4,38%	2 192	2,50%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 925	23,56%	16 790	19,16%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	2 920	2,09%	1 990	2,27%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	30 005	21,47%	14 800	16,89%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	139 748	100,00%	87 633	100,00%

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa RP	91 374	65,38%	58 929	67,25%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	7 916	5,66%	7 424	8,47%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	7 304	5,23%	-	-
BRE Bank Hipoteczny S.A.	7 979	5,71%	-	-

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

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

Nie dotyczy

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

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

Nie dotyczy

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 037	5 693
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	2 037	5 693
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.**

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	773	553
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	773	553

1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	345	355
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	345	355

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	1 035	1 281	510

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

Do dnia 29 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

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

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

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

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

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

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

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	138 210	82 313	53 210	52 941
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	120,76	118,08	114,83	110,32

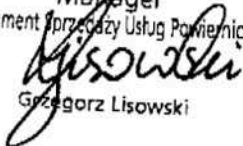
Informacja dodatkowa

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

Katowice, dnia 27 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

Stawomir Trapszo
Dyrektor
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Stawomir Trapszo

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
CREDIT AGRICOLE STABILNEGO WZROSTU SUBFUNDUSZU W CREDIT
AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



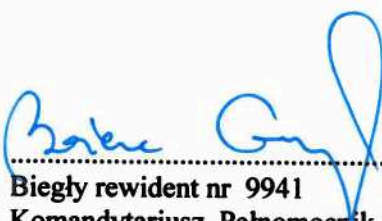
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 254 585 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 259 814 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 18 049 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 21 020 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczuk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

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	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	57 813	68 822	26,34%	66 493	70 162	29,09%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	5 700	5 770	2,21%	9 688	9 873	4,09%
Dłużne papiery wartościowe	165 344	179 890	68,87%	141 453	151 522	62,82%
Instrumenty pochodne	-	103	0,04%	-	69	0,03%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	228 857	254 585	97,46%	217 634	231 626	96,03%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w (tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
AGORA S.A. PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 626	Rzeczpospolita Polska	656	614	0,24%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. TRAAKENR91L9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,589	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. TREAKFG00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	228 002	Turcja	609	663	0,25%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 997	Rzeczpospolita Polska	3 012	4 389	1,68%
APATOR S.A. PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 121	Rzeczpospolita Polska	269	398	0,15%
ASBISC ENTERPRISES PLC CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	171 989	Cypr	437	447	0,17%
ASYA KATILIM BANKASI A.S. TREAYKB00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	73 958	Turcja	254	250	0,10%
BARLINEK S.A. PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
BENEFIT SYSTEM S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 227	Rzeczpospolita Polska	503	486	0,19%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 913	Holandia	674	978	0,37%
COMARCH S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 997	Rzeczpospolita Polska	702	702	0,27%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 690	Austria	720	975	0,37%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,695	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVİS VE TİCARET A.S. TREDOTO00013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 494	Turcja	180	181	0,07%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 944	Austria	1 188	1 143	0,44%
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 389	Rzeczpospolita Polska	69	918	0,35%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	76 160	Holandia	1 263	1 173	0,45%
GETIN NOBLE BANK S.A. PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	378 710	Rzeczpospolita Polska	596	678	0,26%
HACI OMER SABANCI HOLDİNG A.S. TRSAHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,724	Turcja	-	0	0,00%
HAWE S.A. PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 649	Rzeczpospolita Polska	853	807	0,31%
IMMOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	60 149	Austria	610	642	0,25%
ING BANK SŁĄSKI S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 955	Rzeczpospolita Polska	1 788	1 873	0,72%
INTEGER.PL S.A. PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 692	Rzeczpospolita Polska	211	2 072	0,79%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	59 260	Wielka Brytania	561	749	0,29%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 035	Rzeczpospolita Polska	762	803	0,31%
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 011	Luksemburg	1 357	1 829	0,70%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 880	Rzeczpospolita Polska	4 726	4 913	1,88%
KOC HOLDING A.S. TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,42	Turcja	-	0	0,00%
KOELNER S.A. PLKLNK000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 326	Rzeczpospolita Polska	563	687	0,26%
KRUK S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 313	Rzeczpospolita Polska	572	663	0,25%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 038	Rzeczpospolita Polska	2 088	2 445	0,94%

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

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
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 170	Rzeczpospolita Polska	117	133	0,05%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 023 913	Rzeczpospolita Polska	694	584	0,22%
NETIA S.A. PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	407 758	Rzeczpospolita Polska	1 413	2 406	0,92%
OPEN FINANCE S.A. PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 409	Rzeczpospolita Polska	457	386	0,15%
ORBIS S.A. PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 103	Rzeczpospolita Polska	719	1 219	0,47%
ORZEŁ BIAŁY S.A. PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 559	Rzeczpospolita Polska	821	920	0,35%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 558	Rzeczpospolita Polska	1 218	1 352	0,52%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	520 804	Holandia	2 289	1 198	0,46%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 218	Rzeczpospolita Polska	3 467	3 562	1,36%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 464	Rzeczpospolita Polska	3 892	5 794	2,22%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 688	Rzeczpospolita Polska	5 543	5 908	2,26%
RADPOL S.A. PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	206 153	Rzeczpospolita Polska	1 549	1 866	0,71%
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	166 229	Rzeczpospolita Polska	346	1 215	0,46%
SILVANO FASHION GROUP A.S. EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	95 543	Estonia	715	1 409	0,54%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	284 139	Turcja	556	657	0,25%
SOLAR COMPANY S.A. PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 265	Rzeczpospolita Polska	508	522	0,20%
STALPROFIL S.A. PLSTLPF00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 912	Rzeczpospolita Polska	1 183	927	0,35%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	398 447	Rzeczpospolita Polska	1 944	1 821	0,70%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 673	Turcja	550	732	0,28%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRETRGY00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	51 759	Turcja	499	535	0,20%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRCM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,68	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. TRATHYAO91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,453	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	52 319	Turcja	620	693	0,27%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26 930	Turcja	632	711	0,27%
WAWEL S.A. PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 412	Rzeczpospolita Polska	1 162	1 351	0,52%
WOJAS S.A. PLWOJAS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	164 622	Rzeczpospolita Polska	843	652	0,25%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,061	Turcja	-	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	7 874	Austria	853	791	0,30%
Suma			5 672 450,622		57 813	68 822	26,34%

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
OK0113 PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	34	31	33	0,01%
OK0712 PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	23	21	23	0,01%
OK1012 PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	16 000	15 313	15 771	6,04%
REPHUN 11/02/12 XS0234096237	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Węgry	Węgry	2012-11-02	0,765% (zmienny kupon)	4 261,30	1 250	5 026	5 251	2,01%
Nienotowane na rynku aktywnym											
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 3/2006	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-27	6,92% (zmienny kupon)	100 000,00	80	8 000	8 053	3,08%
LPP S.A. OBLIGACJE ZAMIENTNE SERII A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	7,01% (zmienny kupon)	1 600,00	1 875	3 000	6 163	2,36%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
POLAND 3 3/4 01/19/23 XS0794399674	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	3,75% (stały kupon)	4 261,30	2 750	11 781	11 868	4,54%
Aktywny rynek nieregulowany											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 PLBPS0000032	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	8,00% (zmienny kupon)	1 000,00	1 600	1 600	1 658	0,64%
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	5,50% (stały kupon)	1 000,00	3 950	4 112	4 229	1,62%
DS1020 PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	5,25% (stały kupon)	1 000,00	26 800	26 340	28 116	10,76%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	5,75% (stały kupon)	1 000,00	10 400	10 844	11 259	4,31%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 PLNOBLE000033	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	9,09% (zmienny kupon)	100 000,00	13	1 300	1 304	0,50%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 PLIPFIP00025	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	12,47% (zmienny kupon)	100 000,00	31	3 100	3 430	1,31%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	3,00% (indeksowany kupon)	1 269,00	15 370	14 800	20 601	7,89%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 PLMCMG00137	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	8,97% (zmienny kupon)	1 000,00	1 380	1 380	1 410	0,54%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	25 047	22 804	23 344	8,94%
OK0713 PL0000106563	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-07-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	2 000	1 877	1 906	0,73%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	5,00% (stały kupon)	1 000,00	5 100	5 123	5 202	1,99%
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	4,75% (stały kupon)	1 000,00	7 500	7 579	7 757	2,97%
REPHUN 4 1/2 01/29/14 XS0183747905	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	4,50% (stały kupon)	4 261,30	500	2 091	2 141	0,82%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	18 019	17 122	18 255	6,99%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA B - BOB1213 PLBOS0000050	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	6,52% (zmienny kupon)	1 000,00	1 100	1 100	1 106	0,42%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT241114OO01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	10,11% (zmienny kupon)	10 000,00	100	1 000	1 010	0,39%
Suma								140 922	165 344	179 890	68,87%

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 PLRHNHP00219	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	6.11% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 700	5 700	5 770	2,21%
Suma										5 700	5 700	5 770	2,21%

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									
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2 750 000 EUR	1	-	103	0,04%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	1 695 000 EUR	1	-	(39)	(0,01)%
Suma						2	-	64	0,03%

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 INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	4 179	1,60%
Akcje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	749	0,29%
Obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 PLIPFIP00025	3 430	1,31%
Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU A.S.	874	0,34%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	181	0,07%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	693	0,27%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacja DS1019 PL0000105441	1 178	0,45%
obligacja DS1020 PL0000106126	4 616	1,77%
obligacja DS1021 PL0000106670	1 516	0,58%
obligacja OK0114 PL0000106712	230	0,09%
obligacja PS1016 PL0000106795	2 379	0,91%
obligacja WZ0118 PL0000104717	1 824	0,70%

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

Na dzień 30.06.2012 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	261 213	241 201
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	493	536
2. Należności	1 686	7 862
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 449	1 177
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	232 380	204 912
- dłużne papiery wartościowe	163 558	133 949
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 205	26 714
- dłużne papiery wartościowe	16 332	17 573
II. Zobowiązania	1 399	2 407
III. Aktywa netto	259 814	238 794
IV. Kapitał Subfunduszu	34 743	31 772
1. Kapitał wpłacony	1 773 875	1 725 073
2. Kapitał wypłacony	(1 739 132)	(1 693 301)
V. Dochody zatrzymane	202 180	195 162
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	47 103	45 933
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	155 077	149 229
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 891	11 860
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	259 814	238 794
Liczba jednostek uczestnictwa	1 388 855,019	1 373 746,004
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	187,07	173,83

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	4 138	10 078	4 601
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	714	1 817	387
2. Przychody odsetkowe	3 419	8 261	4 214
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3	-	-
4. Pozostałe	2	-	-
II. Koszty Subfunduszu	2 968	6 733	3 398
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 862	6 309	3 310
2. Opłaty dla Depozytariusza	22	65	35
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	0
4. Koszty odsetkowe	52	114	15
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	161	23
6. Pozostałe	31	83	15
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	2 968	6 733	3 398
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 170	3 345	1 203
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 879	(23 916)	(2 166)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 848	3 061	6 493
- z tytułu różnic kursowych	165	(956)	(597)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 031	(26 977)	(8 659)
- z tytułu różnic kursowych	(230)	1 838	110
VII. Wynik z operacji	18 049	(20 571)	(963)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	13,24	(13,66)	(0,57)

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

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	238 794	307 580
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	18 049	(20 571)
a) przychody z lokat netto	1 170	3 345
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 848	3 061
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 031	(26 977)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 049	(20 571)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 971	(48 215)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	48 802	68 905
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	45 831	117 120
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 020	(68 786)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	259 814	238 794
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	249 788	274 297
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	266 341,027	379 220,566
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	251 232,012	645 960,279
c) saldo zmian	15 109,015	(266 739,713)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 831 365,498	11 565 024,471
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 442 510,479	10 191 278,467
c) saldo zmian	1 388 855,019	1 373 746,004
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 388 855,019	1 373 746,004
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	173,83	187,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	187,07	173,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15,32% *	(7,29)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	173,31	171,60
data wyceny	2012-01-09	2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	187,07	189,33
data wyceny	2012-06-30	2011-05-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	187,06	173,82
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,39%	2,45%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,30%	2,30%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02%	0,02%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego

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

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

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 8,50% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 roku – odpowiednio 11,08%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	147	6 415
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 199	1 322
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	29
Z tytułu dywidendy	340	96
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	1 686	7 862

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	180	1 310
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	39	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	126	28
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	439	402
Pozostałe zobowiązania, w tym:	615	667
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	467	478
- zobowiązania publicznoprawne	101	155
Suma	1 399	2 407

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**30.06.2012 r.**

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			493
ING Bank Śląski S.A.	PLN	396	396
ING Bank Śląski S.A.	EUR	15	64
ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	14
ING Bank Śląski S.A.	USD	6	19

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			536
ING Bank Śląski S.A.	PLN	397	397
ING Bank Śląski S.A.	EUR	29	130
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	9

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 113
ING Bank Śląski S.A.	PLN	658	658
ING Bank Śląski S.A.	EUR	65	277
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	11
ING Bank Śląski S.A.	TRY	62	116
ING Bank Śląski S.A.	USD	15	51

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			768
ING Bank Śląski S.A.	PLN	437	437
ING Bank Śląski S.A.	CZK	15	3
ING Bank Śląski S.A.	EUR	16	71
ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	16
ING Bank Śląski S.A.	HUF	2 791	40
ING Bank Śląski S.A.	TRY	86	153
ING Bank Śląski S.A.	USD	14	48

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			742
ING Bank Śląski S.A.	PLN	408	408
ING Bank Śląski S.A.	EUR	12	48
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	9
ING Bank Śląski S.A.	HUF	4 168	63
ING Bank Śląski S.A.	TRY	92	156
ING Bank Śląski S.A.	USD	21	58

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	4 449	-	-	-	-	-	4 449
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23	-	15 771	33	27 391	68 431	111 649
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 472	-	15 771	33	27 391	68 431	116 098
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,71%	-	6,04%	0,01%	10,49%	26,19%	44,44%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 177	-	-	-	-	-	1 177
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	2 916	10 351	51 679	64 946
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 177	-	-	2 916	10 351	51 679	66 123
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,49%	-	-	1,21%	4,28%	21,44%	27,42%

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

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

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40 514	10 091	1 304	-	-	-	51 909
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 163	-	15 939	-	-	-	22 102
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	46 677	10 091	17 243	-	-	-	74 011
Procentowy udział w aktywach ogółem	17,88%	3,86%	6,60%	-	-	-	28,34%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 880	4 816	2 108	-	-	-	69 804
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 155	3 552	15 938	-	-	-	26 645
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	70 035	8 368	18 046	-	-	-	96 449
Procentowy udział w aktywach ogółem	29,04%	3,46%	7,48%	-	-	-	39,98%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	493	0,19%	536	0,22%
Należności, w tym:	1 686	0,65%	7 862	3,26%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	147	0,06%	6 415	2,66%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 449	1,70%	1 177	0,49%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	163 558	62,62%	134 750	55,86%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	148 364	56,80%	124 059	51,44%
listy zastawne	-	-	801	0,33%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	15 194	5,82%	9 890	4,09%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 102	8,46%	26 645	11,05%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	5 770	2,21%	9 072	3,76%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	16 332	6,25%	17 573	7,29%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	192 288	73,62%	170 970	70,88%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	148 364	56,80%	124 059	51,44%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97	0,04%	139	0,06%
Należności	93	0,04%	170	0,07%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 762	12,16%	14 621	6,06%
dłużne papiery wartościowe	19 260	7,37%	5 912	2,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	31 952	12,24%	14 930	6,19%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	180	0,07%	-	-

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	1 173	0,45%	1 196	0,50%
EUR	3 985	1,53%	2 760	1,14%
GBP	1 947	0,75%	660	0,27%
TRY	5 397	2,06%	4 093	1,70%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	19 260	7,37%	2 109	0,87%
USD	-	-	3 803	1,58%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	103	11 849	2012-07-18	2 750 000 EUR	2012-07-18	2012-07-18
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-18	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(39)	7 201	2012-07-18	1 695 000 EUR	2012-07-18	2012-07-18

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	4 449	1 177
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	4 449	1 177
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		261 213
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		493
	PLN	396	396
	EUR	15	64
	GBP	3	14
	USD	6	19
Należności	PLN		1 686
	PLN	1 593	1 593
	EUR	22	93
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		4 449
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		232 380
	PLN	200 618	200 618
	CZK	7 049	1 173
	EUR	5 455	23 245
	GBP	368	1 947
	TRY	2 893	5 397
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		22 205
	PLN	22 205	22 205
Zobowiązania	PLN		1 399
	PLN	1 219	1 219
	TRY	96	180

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		241 201
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		536
	PLN	397	397
	EUR	29	130
	GBP	2	9
Należności	PLN		7 862
	PLN	7 692	7 692
	TRY	42	74
	EUR	22	96
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 177
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		204 912
	PLN	190 291	190 291
	CZK	6 990	1 196
	EUR	1 102	4 869
	GBP	125	660
	USD	1 113	3 803
	TRY	2 295	4 093
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		26 714
	PLN	26 714	26 714
Zobowiązania	PLN		2 407
	PLN	2 407	2 407

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	97	183	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	68	-	-	413
Suma	165	183	-	413

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 440	924	-
Kwity depozytowe	-	-	32	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	398	-	-
Suma	-	1 838	956	-

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	113	568	-
Kwity depozytowe	-	-	29	3
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Suma	-	113	597	3

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3885	USD
Euro	4,2613	EUR
Funt szterling	5,2896	GBP
Korona czeska	0,1664	CZK
Lira turecka	1,8655	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 344	8 823
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	504	2 208
Suma	5 848	11 031

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 565	(26 651)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(504)	(326)
Suma	3 061	(26 977)

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 493	(8 659)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	6 493	(8 659)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	2 862	6 309	3 310

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

Do dnia 29 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

Zgodnie z art. 67 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,25% (dwa i dwadzieścia pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu.

Zgodnie z art. 67 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 67 ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 30 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

Zgodnie z art. 67 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,25% (dwa i dwadzieścia pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zgodnie z art. 67 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 67 ust. 5, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi wskazane w § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na

poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawki określonej w art. 67 ust. 5 i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa Stawka obowiązująca na dzień bilansowy

2,25%

2,25%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012r.	31.12.2011r.	31.12.2010r.	31.12.2009r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	259 814	238 794	307 580	332 702
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	187,07	173,83	187,49	173,81

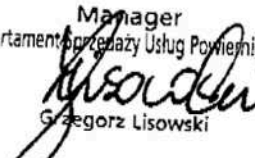
Informacja dodatkowa

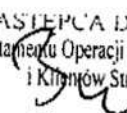
- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C.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

Katowice, dnia 27 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo