SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

# Credit Agricole

# Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 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.
ul. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: 801 123 801 lub (+48) 61 855 19 19

Szanowni Państwo!

Oddajemy w Państwa ręce kolejne półroczne sprawozdania finansowe subfunduszy funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz połączone sprawozdanie finansowe funduszu Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdą Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfeli inwestycyjnych subfunduszy.

W pierwszym półroczu 2013 roku sytuacja na rynkach finansowych zarówno w państwach Europy Środkowej i Wschodniej, jak i globalnie była w istotnym zakresie kształtowana przez politykę banków centralnych, przede wszystkim Rezerwy Federalnej USA. Bardzo łagodna polityka pieniężna FED-u – tzw luzowania ilościowego (QE, quantitative easing) polegała na zwiększeniu podaży pieniądza w USA. Miało to pobudzić wzrost gospodarki amerykańskiej, jednak dodatkowym efektem tych działań była nadpłynność na światowych rynkach. Kapitał był lokowany zarówno na światowych rynkach długu, jak i na rynkach akcyjnych. W Polsce zjawisko to, w połączeniu z serią obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, spowodowało hossę na rynku długu oraz utrzymywanie się aż do maja 2013 roku stosunkowo wysokich stóp zwrotu z funduszy obligacyjnych.

Koniec półrocza zdominowany został przez zapowiedzi amerykańskiego banku centralnego FED o ograniczeniu płynności. W reakcji na te zapowiedzi od połowy maja 2013 roku obserwujemy wzrost rentowności (czyli spadki cen) polskich obligacji. Kolejna wypowiedź szefa FED-u z połowy czerwca 2013 roku, tym razem sugerująca możliwość ograniczania zakupów obligacji przez FED już w tym roku, spowodowała pogłębienie się wyżej wspomnianej tendencji. Warto zauważyć, że spadki cen objęły generalnie obligacje emitentów o niższej wiarygodności kredytowej niż USA, wschodzące rynki akcji oraz rynki surowcowe.

Skutki przeceny na rynku obligacji możemy obserwować na wszystkich funduszach posiadających te instrumenty w portfelu. Wpływ jest różny w zależności od funduszu: najsilniejszy jest w przypadku funduszy obligacji skarbowych. Z kolei, w funduszach o niższym udziale obligacji o stałym oprocentowaniu w portfelach, wpływ przeceny jest odpowiednio niższy.

Jak już wyżej wspominaliśmy, polityka banków centralnych wpływa również na rynki akcji. Przykładem są wzrosty na giełdach światowych i na polskiej giełdzie pod koniec kwietnia i w maju, wywołane zapowiedziami Banku Japonii o zdecydowanym zwiększeniu podaży pieniądza. Maj był zresztą jedynym miesiącem w pierwszym półroczu 2013, który zakończył się wzrostem WIG. Również zapowiedzi ograniczenia podaży pieniądza przez FED spotkały się z reakcją rynków akcyjnych, także regionu Europy Środkowej i Wschodniej. W Polsce dodatkowym czynnikiem zniechęcającym inwestorów do zakupów akcji jest trwająca dyskusja o przyszłości OFE. Splot tych czynników w połączeniu z ogólnym spadkiem koniunktury w gospodarce spowodował, że ostatecznie WIG spadł w pierwszym półroczu o -5,7% a WIG 20 o -13,1%.

Osobnym tematem, który chcielibyśmy poruszyć w niniejszym liście, jest sytuacja w Turcji. Na początku czerwca 2013 roku niewielka akcja protestacyjna ekologów przeciwko zabudowie placu Taksim niespodziewanie, pod wpływem ostrej reakcji policji, przerodziła się w masowe manifestacje przeciwko zbyt autorytarnej, zdaniem wielu obywateli, polityce premiera Erdogana. Demonstracje na szerszą skalę w końcu ustały, mimo iż premier nie zmienił znacząco swojej ostrej retoryki. Wydaje się jednak, że po dziesięcioletniej stabilizacji inwestorzy zagraniczni mogą zacząć oceniać ryzyko polityczne w Turcji jako podwyższone i z większą wstrzemięźliwością będą planować

zaangażowanie w tym kraju. Naturalnie znajduje to odbicie również w głównym indeksie giełdy tureckiej BIST 100, który spadł w pierwszym półroczu o -2,4% po wzroście w 2012 roku o ponad 50% w lokalnej walucie. Jednak niezależnie od bieżącej sytuacji wydaje się, że Turcja nadal będzie kontynuowała zaplanowane inwestycje infrastrukturalne mające zapewnić jej dalszy wzrost. Projekty infrastrukturalne wokół Stambułu opiewają na ponad 100 mld USD, a w całym kraju sięgają blisko 400 mld USD. Inwestycje te będą przez najbliższe 10 lat napędzać wzrost gospodarczy Turcji, unowocześnią gospodarkę i podniosą gospodarcze znaczenie Turcji na arenie międzynarodowej.

Opisane tendencje na rynkach akcji i długu kształtowały stopy zwrotu niżej wymienionych subfunduszy funduszu parasolowego Credit Agricole FIO.

| **Subfundusz** | **Stopy zwrotu w okresie 31.12.2012 r.-30.06.2013 r** | **Stopy zwrotu w okresie 30.06.2008 r.-30.06.2013 r.** |
|---|---|---|
| Credit Agricole Stabilnego Wzrostu | (0,60)% | 21,50% |
| Credit Agricole Dynamiczny Polski | (1,76)% | 10,89% |
| Credit Agricole Akcyjny | (1,79)% | (1,80)% |
| Credit Agricole Lokacyjny | 0,56% | 19,65% |
| Credit Agricole Akcji Nowej Europy | (3,09)% | 1,55% |

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

Ze względu na skalę wspomnianych wyżej przecen na rynkach akcji i rynkach obligacji większość półrocznych stóp zwrotu jest ujemna. Wyjątkiem jest tu subfundusz Credit Agricole Lokacyjny z półroczną stopą zwrotu 0,56%. Jednak trzeba wyraźnie podkreślić, że subfundusze Credit Agricole FIO radzą sobie dobrze na tle wyników konkurencji. Na szczególną uwagę zasługują subfundusze mieszane: Credit Agricole Stabilnego Wzrostu oraz Credit Agricole Dynamiczny Polski. Ich półroczne wyniki plasują się w 25% najlepszych wyników odpowiednio funduszy stabilnego wzrostu i zrównoważonych (tzw. I kwartyl zgodnie z klasyfikacją Analiz Online). W przypadku Credit Agricole Akcyjny półroczna stopa zwrotu również znajduje się powyżej mediany wyników funduszy akcyjnych.

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 | Marlena Janota | Michał Zimpel |
| Prezes Zarządu | Członek Zarządu | Członek Zarządu |

Poznań, dnia 26 sierpnia 2013 r.

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 786 880 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 796 408 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 6 422 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 106 024 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| | | | |
|---|---|---|---|
| Jacek Marciniowski<br>Prezes Zarządu | Michał Zimpel<br>Członek Zarządu | Marlena Janota<br>Członek Zarządu | Aleksandra Juszczyk<br>Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych<br>(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych) |

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

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

# Wprowadzenie

## I. Informacje o Funduszu

**Nazwa Funduszu**

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Credit Agricole FIO).

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

**Utworzenie Funduszu**

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

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

1) aktywa i zobowiązania Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stały się aktywami i zobowiązaniami Subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu,

2) jednostki uczestnictwa Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stały się jednostkami uczestnictwa w Subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu,

3) rejestry Uczestników Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stały się subrejestrami Uczestników Subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu,

4) rejestr aktywów Funduszu LUKAS Fundusz Stabilnego Wzrostu FIO stał się subrejestrem aktywów Subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu.

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

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

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

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

Fundusz Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony.

## II. Informacje o Subfunduszach Funduszu Credit Agricole FIO

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

- Credit Agricole Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Credit Agricole FIO

- Credit Agricole Dynamiczny Polski Subfundusz w Credit Agricole FIO

- Credit Agricole Akcyjny Subfundusz w Credit Agricole FIO

- Credit Agricole Lokacyjny Subfundusz w Credit Agricole FIO

- Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfundusz w Credit Agricole FIO

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

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

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

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

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

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

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

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

2. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Subfundusz jest Subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

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

7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

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

1. Subfundusz nie może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.

2. Nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej.

3. Do 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, które nie są emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia tych instrumentów rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poor's, Moody's lub Fitch.

4. Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej – w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

5. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 4, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Do 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

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

9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

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

1. Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej – w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
2. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Do 10% (dziesięć procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, w tym za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku.

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

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

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

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

# VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

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

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

# VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Nie dotyczy.

# IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

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

# Połączone zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 30.06.2013 r. | | | 31.12.2012 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 | 215 310 | 252 813 | 30,74% | 177 941 | 229 861 | 32,50% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | 1 128 | 1 268 | 0,18% |
| Prawa poboru | - | - | 0,00% | - | 17 | 0,00% |
| Kwity depozytowe | 4 841 | 4 766 | 0,58% | 4 701 | 4 741 | 0,67% |
| Listy zastawne | 24 944 | 25 176 | 3,06% | 24 944 | 25 179 | 3,56% |
| Dłużne papiery wartościowe | 500 183 | 502 979 | 61,15% | 392 247 | 407 699 | 57,64% |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | 139 | 0,02% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | 1 005 | 1 146 | 0,14% | 1 179 | 1 174 | 0,17% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Suma** | **746 283** | **786 880** | **95,67%** | **602 140** | **670 078** | **94,74%** |

# Połączony bilans

**(w tysiącach złotych)**

| | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **822 455** | **707 268** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 8 520 | 14 311 |
| 2. Należności | 15 058 | 7 191 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 11 997 | 15 688 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 709 979 | 591 507 |
| - dłużne papiery wartościowe | 442 593 | 348 245 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 76 901 | 78 571 |
| - dłużne papiery wartościowe | 60 386 | 59 454 |
| **II. Zobowiązania** | **26 047** | **16 884** |
| **III. Aktywa netto** | **796 408** | **690 384** |
| **IV. Kapitał Funduszu** | **577 444** | **464 998** |
| 1. Kapitał wpłacony | 6 474 111 | 6 119 653 |
| 2. Kapitał wypłacony | (5 896 667) | (5 654 655) |
| **V. Dochody zatrzymane** | **185 576** | **161 763** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 52 255 | 46 276 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 133 321 | 115 487 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **33 388** | **63 623** |
| **VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji** | **796 408** | **690 384** |

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)**

| | 1.01.2013 r. - 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r. - 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r. - 30.06.2012 r. |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **15 253** | **25 074** | **9 878** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 2 592 | 8 718 | 2 623 |
| 2. Przychody odsetkowe | 11 482 | 16 345 | 7 219 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 179 | - | 26 |
| 4. Pozostałe | - | 11 | 10 |
| **II. Koszty Funduszu** | **9 274** | **17 149** | **8 145** |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 8 809 | 15 318 | 7 496 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 137 | 313 | 176 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 2 | 1 |
| 4. Koszty odsetkowe | 68 | 283 | 141 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | 56 | 934 | 199 |
| 6. Pozostałe | 204 | 299 | 132 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **-** | **-** | **-** |
| **IV. Koszty funduszu netto** | **9 274** | **17 149** | **8 145** |
| **V. Przychody z lokat netto** | **5 979** | **7 925** | **1 733** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **(12 401)** | **84 596** | **40 968** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 17 834 | 35 585 | 10 139 |
| - z tytułu różnic kursowych | 325 | (834) | 229 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (30 235) | 49 011 | 30 829 |
| - z tytułu różnic kursowych | 4 128 | (5 692) | (45) |
| **VII. Wynik z operacji** | **(6 422)** | **92 521** | **42 701** |

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)**

| | **1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.** | **1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.** |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 690 384 | 547 649 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (6 422) | 92 521 |
| a) przychody z lokat netto | 5 979 | 7 925 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 17 834 | 35 585 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (30 235) | 49 011 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (6 422) | 92 521 |
| 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: | 112 446 | 50 214 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 354 458 | 492 993 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 242 012 | 442 779 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 106 024 | 142 735 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 796 408 | 690 384 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 748 388 | 620 723 |

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

ING

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za ING Bank Śląski S.A.:

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634 013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 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 2013 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

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

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

*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 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

*Inne kwestie*

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

# Credit Agricole Akcji Nowej Europy

# Subfundusz

# w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 23 245 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 24 537 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 774 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 5 525 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| | | | |
|---|---|---|---|
| Jacek Marcinowski | Michał Zimpel | Marlena Janota | Aleksandra Juszczyk |
| Prezes Zarządu | Członek Zarządu | Członek Zarządu | Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych) |

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

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

# Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

| Składniki lokat | 30.06.2013 r. | | | 31.12.2012 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 | 20 047 | 22 052 | 78,75% | 13 923 | 17 554 | 88,48% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | 48 | 54 | 0,27% |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 982 | 983 | 3,51% | 881 | 918 | 4,63% |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | 189 | 210 | 0,75% | 364 | 348 | 1,75% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Suma** | **21 218** | **23 245** | **83,01%** | **15 216** | **18 874** | **95,13%** |

## 2) Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | |
| AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 19 038 | Turcja | 253 | 258 | 0,92% |
| AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,687 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREAKFG00012) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 147 722 | Turcja | 349 | 375 | 1,34% |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 12 758,827 | Turcja | 101 | 127 | 0,45% |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 120 | Rzeczpospolita Polska | 125 | 190 | 0,68% |
| ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,233 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ANDRITZ AG (AT0000730007) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 1 499 | Austria | 281 | 256 | 0,91% |
| ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHÜT VE TICARET A.S. (TREAEPT00017) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,256 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 2 729 | Wielka Brytania | 159 | 231 | 0,82% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 417 | Rzeczpospolita Polska | 209 | 213 | 0,76% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 222 | Rzeczpospolita Polska | 300 | 342 | 1,22% |
| ČEZ A.S. (CZ0005112300) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 6 371 | Czechy | 615 | 509 | 1,82% |
| COLIAN S.A. (PLJTRZN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 71 361 | Rzeczpospolita Polska | 171 | 171 | 0,61% |
| DO & CO AG (AT0000818802) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 983 | Austria | 149 | 143 | 0,51% |
| DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,499 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 28 541 | Turcja | 443 | 482 | 1,72% |
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 133 257 | Turcja | 629 | 625 | 2,23% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 547 | Rzeczpospolita Polska | 126 | 126 | 0,45% |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 10 557 | Austria | 762 | 937 | 3,35% |
| FERREXPO PLC (GB00B1XH2C03) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 15 620 | Wielka Brytania | 130 | 105 | 0,38% |
| FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 5 787 | Turcja | 224 | 266 | 0,95% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 115 708 | Rzeczpospolita Polska | 210 | 215 | 0,77% |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 28 783,139 | Turcja | 524 | 504 | 1,80% |
| IMMOFINANZ AG (AT0000809058) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 79 335 | Austria | 957 | 986 | 3,52% |
| INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 131 | Rzeczpospolita Polska | 166 | 299 | 1,07% |
| IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 44 128,8 | Turcja | 114 | 107 | 0,38% |
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 489 | Rzeczpospolita Polska | 132 | 96 | 0,34% |
| K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 561 | Rzeczpospolita Polska | 57 | 38 | 0,13% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 404 | Rzeczpospolita Polska | 1 161 | 1 017 | 3,63% |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,42 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK ISLETMELERI A.S. (TREKOZA00014) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 27 598 | Turcja | 149 | 136 | 0,49% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 846 | Rzeczpospolita Polska | 112 | 114 | 0,41% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 3 410 | Turcja | 40 | 38 | 0,13% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 082 | Rzeczpospolita Polska | 234 | 210 | 0,75% |
| MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952) | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 1 547 | Węgry | 370 | 385 | 1,37% |
| OMV AG (AT0000743059) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 3 823 | Austria | 377 | 574 | 2,05% |
| OTP BANK NYRT. (HU0000061726) | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 5 208 | Węgry | 198 | 363 | 1,30% |
| PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 175 252 | Holandia | 296 | 249 | 0,89% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 912 | Rzeczpospolita Polska | 325 | 322 | 1,15% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 83 786 | Rzeczpospolita Polska | 476 | 486 | 1,74% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 36 389 | Rzeczpospolita Polska | 1 193 | 1 295 | 4,63% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 586 | Rzeczpospolita Polska | 860 | 1 059 | 3,78% |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 2 362 | Austria | 245 | 229 | 0,82% |
| RHI AG (AT0000676903) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 2 024 | Austria | 122 | 234 | 0,84% |
| SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751) | Aktywny rynek regulowany | Tallin Stock Exchange | 37 823 | Estonia | 422 | 431 | 1,54% |
| SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 168 206,3 | Turcja | 387 | 334 | 1,19% |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 14 499 | Turcja | 255 | 301 | 1,08% |
| TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 60 715,533 | Turcja | 199 | 366 | 1,31% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 34 682,646 | Turcja | 110 | 158 | 0,56% |
| TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 5 332 | Turcja | 442 | 433 | 1,55% |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 25 710 | Turcja | 119 | 141 | 0,50% |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 21 971,602 | Turcja | 228 | 284 | 1,01% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 86 858 | Turcja | 1 055 | 1 262 | 4,51% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 49 590 | Turcja | 1 170 | 1 399 | 4,99% |
| TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 71 137 | Turcja | 720 | 700 | 2,50% |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 89 735,016 | Turcja | 232 | 296 | 1,06% |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 46 252 | Turcja | 317 | 384 | 1,37% |
| VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 1 216 | Austria | 144 | 188 | 0,67% |
| VOESTALPINE AG (AT0000937503) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 2 038 | Austria | 180 | 239 | 0,85% |
| WIENERBERGER AG (AT0000831706) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 3 032 | Austria | 74 | 116 | 0,42% |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 61 684,606 | Turcja | 415 | 467 | 1,67% |
| ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 302 | Rzeczpospolita Polska | 119 | 120 | 0,43% |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 285 | Rzeczpospolita Polska | 115 | 121 | 0,43% |
| **Suma** | | | **1 895 966,564** | | **20 047** | **22 052** | **78,75%** |

| Kwity depozytowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | |
| OAO SBERBANK ADR (US80585Y3080) | Aktywny rynek nieregulowany | London International | 26 009 | Rosja | 982 | 983 | 3,51% |
| **Suma** | | | **26 009** | | **982** | **983** | **3,51%** |

| Certyfikaty inwestycyjne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | |
| ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ (PLAASWE00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty | 2 389 | 189 | 210 | 0,75% |
| **Suma** | | | | **2 389** | **189** | **210** | **0,75%** |

## 3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| **Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:** | **1 744** | **6,23%** |
| Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | 482 | 1,72% |
| Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | 1 262 | 4,51% |
| **Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:** | **762** | **2,72%** |
| Akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6) | 258 | 0,92% |
| Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | 504 | 1,80% |
| **Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S:** | **433** | **1,55%** |
| Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | 0 | 0,00% |
| Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8) | 433 | 1,55% |
| **Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:** | **1 261** | **4,50%** |
| Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3) | 0 | 0,00% |
| Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3) | 107 | 0,38% |
| Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | 158 | 0,56% |
| Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. –C (TRAISCTR91N2) | 700 | 2,50% |
| Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | 296 | 1,06% |

# Bilans

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

| | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **28 001** | **19 841** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 454 | 581 |
| 2. Należności | 1 003 | 386 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 3 299 | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 23 245 | 18 874 |
| **II. Zobowiązania** | **3 464** | **829** |
| **III. Aktywa netto** | **24 537** | **19 012** |
| **IV. Kapitał Subfunduszu** | **22 978** | **16 679** |
| 1. Kapitał wpłacony | 318 288 | 276 356 |
| 2. Kapitał wypłacony | (295 310) | (259 677) |
| **V. Dochody zatrzymane** | **(468)** | **(1 325)** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (3 068) | (2 863) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 2 600 | 1 538 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **2 027** | **3 658** |
| **VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji** | **24 537** | **19 012** |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 256 919,105 | 192 908,657 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 95,50 | 98,55 |

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)**

| | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.- 30.06.2012 r. |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **358** | **529** | **304** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 340 | 497 | 264 |
| 2. Przychody odsetkowe | 18 | 27 | 13 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | 23 |
| 4. Pozostałe | - | 5 | 4 |
| **II. Koszty Subfunduszu** | **563** | **934** | **452** |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 416 | 700 | 350 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 46 | 109 | 68 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych | 56 | 82 | - |
| 5. Pozostałe | 45 | 43 | 34 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **-** | **-** | **-** |
| **IV. Koszty Subfunduszu netto** | **563** | **934** | **452** |
| **V. Przychody z lokat netto** | **(205)** | **(405)** | **(148)** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **(569)** | **4 396** | **2 137** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 1 062 | 579 | 372 |
| - z tytułu różnic kursowych | (46) | 124 | 131 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (1 631) | 3 817 | 1 765 |
| - z tytułu różnic kursowych | 492 | (992) | (116) |
| **VII. Wynik z operacji** | **(774)** | **3 991** | **1 989** |
| Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | (3,05) | 21,31 | 10,89 |

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))**

| | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 19 012 | 15 338 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (774) | 3 991 |
| a) przychody z lokat netto | (205) | (405) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 062 | 579 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (1 631) | 3 817 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (774) | 3 991 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym: | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 6 299 | (317) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 41 932 | 43 747 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 35 633 | 44 064 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 5 525 | 3 674 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 24 537 | 19 012 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 21 539 | 17 701 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 417 212,397 | 498 252,475 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 353 201,949 | 503 931,710 |
| c) saldo zmian | 64 010,448 | (5 679,235) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 3 755 997,006 | 3 338 784,609 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 499 077,901 | 3 145 875,952 |
| c) saldo zmian | 256 919,105 | 192 908,657 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 256 919,105 | 192 908,657 |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 98,55 | 77,24 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 95,50 | 98,55 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | (6,24)%* | 27,59% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 91,89 | 77,40 |
| data wyceny | 2013-06-24 | 2012-01-09 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 108,16 | 98,55 |
| data wyceny | 2013-05-22 | 2012-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 95,52 | 98,40 |
| data wyceny | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto** | **5,27%** | **5,28%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,89% | 3,95% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,43% | 0,62% |

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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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 wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 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, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;

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

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności - w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych– według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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;

e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, 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) 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 Black'a Scholes'a, 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;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla

poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

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

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają 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 2013 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.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 310 | 362 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 615 | - |
| Z tytułu dywidendy | 78 | 24 |
| Z tytułu odsetek | 0 | - |
| **Suma** | **1 003** | **386** |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 1 738 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 11 | 25 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 624 | 729 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 91 | 75 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 76 | 64 |
| **Suma** | **3 464** | **829** |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

**30.06.2013 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** | | | **454** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 77 | 77 |
| ING Bank Śląski S.A. | CZK | 306 | 51 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 73 | 318 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 2 | 8 |

**31.12.2012 r.**

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Banki** | | | **581** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 29 | 29 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 24 612 | 344 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 0 | 0 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 120 | 208 |

**1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.**

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych** | | | **886** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 502 | 502 |
| ING Bank Śląski S.A. | CZK | 113 | 19 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 28 | 121 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 1 | 5 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 657 | 10 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 106 | 183 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 14 | 46 |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**1. 01.2012 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** | | | **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 |

# 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 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| **30.06.2013 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 | 3 299 | - | - | - | - | - | **3 299** |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **3 299** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **3 299** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **11,78%** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **11,78%** |

**31.12.2012 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.

| | **30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** | **31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 454 | 1,62% | 581 | 2,93% |
| Należności, w tym: | 1 003 | 3,59% | 386 | 1,94% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 310 | 1,11% | 362 | 1,82% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 3 299 | 11,78% | - | - |
| 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 | - | - | - | - |

| | 30.06.2013 r. (w tys. zł) | 30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r. (w tys. zł) | 31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|
| 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** | **4 756** | **16,99%** | **967** | **4,87%** |

(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.

| | 30.06.2013 r. (w tys. zł) | 30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r. (w tys. zł) | 31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 377 | 1,35% | 552 | 2,78% |
| Należności | 141 | 0,51% | 118 | 0,60% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 16 352 | 58,39% | 13 776 | 69,43% |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| **Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym** | **16 870** | **60,25%** | **14 446** | **72,81%** |
| **Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym** | **724** | **2,58%** | **-** | **-** |

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

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

| | 30.06.2013 r. (w tys. zł) | 30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r. (w tys. zł) | 31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|
| **Akcje** | | | | |
| CZK | 509 | 1,82% | 720 | 3,63% |
| EUR | 4 190 | 14,97% | 3 677 | 18,53% |
| GBP | 336 | 1,20% | 80 | 0,40% |
| HUF | 748 | 2,67% | 649 | 3,27% |
| TRY | 9 586 | 34,22% | 7 732 | 38,97% |
| **Kwity depozytowe** | | | | |
| USD | 983 | 3,51% | 918 | 4,63% |

## (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 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 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 30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)** |
|---|---|---|
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:** | **3 299** | **-** |
| 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 | 3 299 | - |
| **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

**30.06.2013 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** | | **28 001** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **PLN** | | **454** |
| | PLN | 77 | 77 |
| | CZK | 306 | 51 |
| | EUR | 73 | 318 |
| | GBP | 2 | 8 |
| **Należności** | **PLN** | | **1 003** |
| | PLN | 862 | 862 |
| | CZK | 216 | 36 |
| | EUR | 7 | 31 |
| | RUB | 109 | 11 |
| | TRY | 37 | 63 |
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu** | **PLN** | | **3 299** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **23 245** |
| | PLN | 6 893 | 6 893 |
| | CZK | 3 050 | 509 |
| | EUR | 968 | 4 190 |
| | GBP | 66 | 336 |
| | HUF | 51 009 | 748 |
| | TRY | 5 557 | 9 586 |
| | USD | 296 | 983 |
| **Zobowiązania** | **PLN** | | **3 464** |
| | PLN | 2 740 | 2 740 |
| | CZK | 306 | 51 |
| | EUR | 92 | 399 |
| | TRY | 159 | 274 |

**31.12.2012 r.**

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

**1.01.2013 r.-30.06.2013 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 | - | 439 | 53 | - |
| Kwity depozytowe | 7 | 53 | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - |
| **Suma** | **7** | **492** | **53** | **-** |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**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** |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|---|---|
| Dolar amerykański | 3,3175 | USD |
| Euro | 4,3292 | EUR |
| Forint węgierski | 1,4664 | 100 HUF |
| Funt szterling | 5,0604 | GBP |
| Korona czeska | 0,1669 | CZK |
| Lira turecka | 1,7251 | TRY |
| Rubel rosyjski | 0,1013 | RUB |

# Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

**1.01.2013 r.-30.06.2013 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 | 1 062 | (1 631) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - |
| **Suma** | **1 062** | **(1 631)** |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**1.01.2012 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** |

# Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2013 r.-30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-30.06.2012 r. |
|---|---|---|---|
| Część stała wynagrodzenia | 416 | 700 | 350 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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% |

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy.

# Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 24 537 | 19 012 | 15 338 | 27 050 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 95,50 | 98,55 | 77,24 | 105,11 |

# Informacja dodatkowa

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ING

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za ING Bank Śląski S.A.:

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

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

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

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

# Credit Agricole Akcyjny

# Subfundusz

# w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Akcyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 75 159 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 84 752 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 1 517 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 7 748 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| | | | |
|---|---|---|---|
| Jacek Marcinowski | Michał Zimpel | Marlena Janota | Aleksandra Juszczyk |
| Prezes Zarządu | Członek Zarządu | Członek Zarządu | Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych) |

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

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

# Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

| Składniki lokat | 30.06.2013 r. | | | 31.12.2012 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 | 60 110 | 72 983 | 83,51% | 55 740 | 71 159 | 91,40% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | 367 | 412 | 0,53% |
| Prawa poboru | - | - | 0,00% | - | 9 | 0,01% |
| Kwity depozytowe | 1 212 | 1 240 | 1,42% | 1 498 | 1 539 | 1,98% |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | 816 | 936 | 1,07% | 815 | 826 | 1,06% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Suma** | **62 138** | **75 159** | **86,00%** | **58 420** | **73 945** | **94,98%** |

## 2) Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | |
| AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,442 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREAKFG00012) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 109 453 | Turcja | 294 | 278 | 0,32% |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 31 858,337 | Turcja | 226 | 318 | 0,36% |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 228 | Rzeczpospolita Polska | 788 | 1 184 | 1,35% |
| AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 896 | Rzeczpospolita Polska | 177 | 312 | 0,36% |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 227 | Rzeczpospolita Polska | 413 | 567 | 0,65% |
| ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 218 754 | Cypr | 597 | 1 153 | 1,32% |
| BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 4 328 | Wielka Brytania | 61 | 366 | 0,42% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 535 | Rzeczpospolita Polska | 1 603 | 1 830 | 2,09% |
| BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 571 | Rzeczpospolita Polska | 856 | 1 207 | 1,38% |
| BRE BANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 077 | Rzeczpospolita Polska | 1 347 | 1 562 | 1,79% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 789 | Rzeczpospolita Polska | 668 | 826 | 0,95% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 719 | Rzeczpospolita Polska | 821 | 1 166 | 1,33% |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 47 678 | Rzeczpospolita Polska | 991 | 1 154 | 1,32% |
| CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 7 005 | Turcja | 159 | 159 | 0,18% |
| CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 18 337 | Holandia | 371 | 527 | 0,60% |
| COLIAN S.A. (PLJTRZN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 172 280 | Rzeczpospolita Polska | 363 | 413 | 0,47% |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 000 | Rzeczpospolita Polska | 923 | 1 133 | 1,30% |
| DO & CO AG (AT0000818802) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 3 954 | Austria | 380 | 576 | 0,66% |
| DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,159 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,736 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 19 765 | Turcja | 171 | 333 | 0,38% |
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 113 429 | Turcja | 509 | 532 | 0,61% |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 379 | Rzeczpospolita Polska | 565 | 553 | 0,63% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 55 722 | Rzeczpospolita Polska | 729 | 738 | 0,84% |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 11 916 | Austria | 765 | 1 058 | 1,21% |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 675 | Rzeczpospolita Polska | 248 | 803 | 0,92% |
| EXILLON ENERGY PLC (IM00B58FMW76) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 50 347 | Wyspa Man | 365 | 329 | 0,38% |
| FERREXPO PLC (GB00B1XH2C03) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 20 538 | Wielka Brytania | 179 | 138 | 0,16% |
| FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 6 367 | Turcja | 231 | 292 | 0,33% |
| FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 40 727 | Holandia | 643 | 645 | 0,74% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 505 429 | Rzeczpospolita Polska | 877 | 940 | 1,08% |

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,898 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| HARPER HYGIENICS S.A. (PLHRPHG00023) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 70 856 | Rzeczpospolita Polska | 214 | 264 | 0,30% |
| IMMOFINANZ AG (AT0000809058) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 74 614 | Austria | 841 | 927 | 1,06% |
| IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 80 587 | Rzeczpospolita Polska | 169 | 198 | 0,23% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 903 | Rzeczpospolita Polska | 571 | 748 | 0,86% |
| INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 384 | Rzeczpospolita Polska | 1 015 | 2 477 | 2,83% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 565 | Rzeczpospolita Polska | 851 | 1 056 | 1,21% |
| INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 10 219 | Wielka Brytania | 88 | 258 | 0,30% |
| K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 53 901 | Rzeczpospolita Polska | 791 | 447 | 0,51% |
| KAPSCH TRAFFICCOM AG (AT000KAPSCH9) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 2 395 | Austria | 440 | 383 | 0,44% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 43 272 | Rzeczpospolita Polska | 5 927 | 5 236 | 5,99% |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,84 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 243 | Rzeczpospolita Polska | 1 292 | 1 623 | 1,86% |
| LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 12 991 | Turcja | 152 | 143 | 0,16% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 542 | Rzeczpospolita Polska | 651 | 964 | 1,10% |
| MIDAS S.A. (PLNFI0900014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 096 248 | Rzeczpospolita Polska | 840 | 899 | 1,03% |
| MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952) | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 3 213 | Węgry | 781 | 799 | 0,91% |
| MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 21 975 | Rzeczpospolita Polska | 248 | 129 | 0,15% |
| NETIA S.A. (PLNETIA00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 82 697 | Rzeczpospolita Polska | 364 | 344 | 0,39% |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 365 | Rzeczpospolita Polska | 615 | 720 | 0,82% |
| OMV AG (AT0000743059) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 3 844 | Austria | 402 | 577 | 0,66% |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 53 741 | Rzeczpospolita Polska | 577 | 468 | 0,53% |
| ORBIS S.A. (PLORBIS00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 10 517 | Rzeczpospolita Polska | 332 | 376 | 0,43% |
| ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 45 918 | Rzeczpospolita Polska | 943 | 560 | 0,64% |
| OTP BANK NYRT. (HU0000061726) | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 5 380 | Węgry | 248 | 375 | 0,43% |
| PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 381 049 | Holandia | 878 | 541 | 0,62% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 53 482 | Rzeczpospolita Polska | 2 059 | 2 492 | 2,85% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 650 944 | Rzeczpospolita Polska | 3 065 | 3 775 | 4,32% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 199 785 | Rzeczpospolita Polska | 5 179 | 7 112 | 8,14% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 992 | Rzeczpospolita Polska | 4 723 | 6 142 | 7,03% |
| RADPOL S.A. (PLRDPOL00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 113 962 | Rzeczpospolita Polska | 792 | 1 040 | 1,19% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 198 645 | Rzeczpospolita Polska | 1 145 | 1 202 | 1,38% |
| RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 53 861 | Rzeczpospolita Polska | 524 | 382 | 0,44% |
| RHI AG (AT0000676903) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 3 389 | Austria | 214 | 392 | 0,45% |
| SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751) | Aktywny rynek regulowany | Tallin Stock Exchange | 75 872 | Estonia | 628 | 864 | 0,99% |
| SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 60 327,8 | Turcja | 117 | 120 | 0,14% |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 312 | Rzeczpospolita Polska | 262 | 213 | 0,24% |
| STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 30 831 | Rzeczpospolita Polska | 621 | 502 | 0,57% |
| TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 13 816 | Turcja | 188 | 157 | 0,18% |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 16 133 | Turcja | 175 | 335 | 0,38% |
| TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 76 701,907 | Turcja | 44 | 462 | 0,53% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,138 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 29 396 | Turcja | 146 | 162 | 0,19% |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,358 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 68 860 | Turcja | 802 | 1 000 | 1,14% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 34 923 | Turcja | 737 | 985 | 1,13% |
| VOESTALPINE AG (AT0000937503) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 2 778 | Austria | 310 | 326 | 0,37% |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 014 | Rzeczpospolita Polska | 940 | 1 571 | 1,80% |
| WIENERBERGER AG (AT0000831706) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 5 576 | Austria | 135 | 214 | 0,24% |
| WOJAS S.A. (PLWOJAS00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 80 019 | Rzeczpospolita Polska | 386 | 410 | 0,47% |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 41 009,554 | Turcja | 340 | 311 | 0,36% |
| ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 135 | Rzeczpospolita Polska | 487 | 564 | 0,65% |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 185 | Rzeczpospolita Polska | 541 | 646 | 0,74% |
| **Suma** | | | **5 529 355,169** | | **60 110** | **72 983** | **83,51%** |

| Prawa poboru | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. seria N2 (PLMSTSD00118) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | 215 245 | Rzeczpospolita Polska | - | - | 0,00% |
| **Suma** | | | **215 245** | | **-** | **-** | **0,00%** |

| Kwity depozytowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | |
| GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046) | Aktywny rynek regulowany | London International | 6 283 | Cypr | 339 | 286 | 0,33% |
| MHP S.A. GDR (US55302T2042) | Aktywny rynek regulowany | London International | 6 305 | Luksemburg | 264 | 356 | 0,41% |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | |
| OAO SBERBANK ADR (US80585Y3080) | Aktywny rynek nieregulowany | London International | 15 826 | Rosja | 609 | 598 | 0,68% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Suma** | | | **28 414** | | **1 212** | **1 240** | **1,42%** |

| Certyfikaty inwestycyjne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | |
| ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ (PLAASWE00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty | 10 638 | 816 | 936 | 1,07% |
| **Suma** | | | | **10 638** | **816** | **936** | **1,07%** |

## 3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| **Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:** | **0** | **0,00%** |
| Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | 0 | 0,00% |
| Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7) | 0 | 0,00% |
| **Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:** | **1 333** | **1,52%** |
| Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | 333 | 0,38% |
| Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | 1 000 | 1,14% |
| **Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:** | **159** | **0,18%** |
| Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | 159 | 0,18% |
| Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | 0 | 0,00% |

# Bilans

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

| | **30.06.2013 r.** | **31.12.2012 r.** |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **87 397** | **77 851** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 458 | 1 862 |
| 2. Należności | 9 780 | 2 044 |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 75 159 | 73 936 |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 9 |
| **II. Zobowiązania** | **2 645** | **847** |
| **III. Aktywa netto** | **84 752** | **77 004** |
| **IV. Kapitał Subfunduszu** | **130 946** | **121 681** |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 150 765 | 1 097 434 |
| 2. Kapitał wypłacony | (1 019 819) | (975 753) |
| **V. Dochody zatrzymane** | **(59 216)** | **(60 202)** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (7 726) | (7 298) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (51 490) | (52 904) |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **13 022** | **15 525** |
| **VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji** | **84 752** | **77 004** |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 953 619,909 | 850 964,722 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 88,87 | 90,49 |

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))**

| | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.- 30.06.2012 r. |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **760** | **2 740** | **963** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 708 | 2 609 | 897 |
| 2. Przychody odsetkowe | 36 | 127 | 62 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 16 | - | - |
| 4. Pozostałe | - | 4 | 4 |
| **II. Koszty Subfunduszu** | **1 188** | **2 561** | **1 313** |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 106 | 2 296 | 1 212 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 28 | 95 | 56 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 108 | 2 |
| 5. Pozostałe | 54 | 62 | 43 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **-** | **-** | **-** |
| **IV. Koszty Subfunduszu netto** | **1 188** | **2 561** | **1 313** |
| **V. Przychody z lokat netto** | **(428)** | **179** | **(350)** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **(1 089)** | **15 930** | **7 955** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 1 414 | 396 | (952) |
| - z tytułu różnic kursowych | (27) | 270 | 224 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (2 503) | 15 534 | 8 907 |
| - z tytułu różnic kursowych | 170 | (576) | 345 |
| **VII. Wynik z operacji** | **(1 517)** | **16 109** | **7 605** |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | (1,62) | 17,95 | 8,04 |

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))**

| | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 77 004 | 75 738 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (1 517) | 16 109 |
| a) przychody z lokat netto | (428) | 179 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 414 | 396 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (2 503) | 15 534 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (1 517) | 16 109 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym: | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 9 265 | (14 843) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 53 331 | 84 068 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 44 066 | 98 911 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 7 748 | 1 266 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 84 752 | 77 004 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 76 545 | 77 409 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 593 927,329 | 1 033 440,110 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 491 272,142 | 1 226 552,169 |
| c) saldo zmian | 102 655,187 | (193 112,059) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 11 801 766,393 | 11 207 839,064 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 10 848 146,484 | 10 356 874,342 |
| c) saldo zmian | 953 619,909 | 850 964,722 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 953 619,909 | 850 964,722 |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 90,49 | 72,54 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 88,87 | 90,49 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | (3,61)%* | 24,74% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 85,41 | 71,99 |
| data wyceny | 2013-04-18 | 2012-01-09 |
| data wyceny | 2013-04-23 | - |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 94,06 | 90,91 |
| data wyceny | 2013-06-14 | 2012-12-19 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 88,89 | 90,45 |
| data wyceny | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto** | **3,13%** | **3,31%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,91% | 2,97% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,07% | 0,12% |

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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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 wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 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, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu

zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

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

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

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

b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;

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

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu.

c) depozytów bankowych– według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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;

e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,

f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,

g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, 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) 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 Black'a Scholes'a, 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,

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

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

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają 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 2013 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2012 roku – odpowiednio 0,01%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 75 | 713 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 9 476 | 1 269 |
| Z tytułu dywidendy | 228 | 62 |
| Z tytułu odsetek | 0 | - |
| Pozostałe | 1 | - |
| **Suma** | **9 780** | **2 044** |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 2 004 | 182 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 11 | 31 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 405 | 417 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 225 | 217 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 186 | 190 |
| **Suma** | **2 645** | **847** |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

**30.06.2013 r.**

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Banki** | | | **2 458** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 2 397 | 2 397 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 0 | 0 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 13 | 22 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 12 | 39 |

**31.12.2012 r.**

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Banki** | | | **1 862** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 1 047 | 1 047 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 36 | 149 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 0 | 0 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 36 775 | 514 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 16 | 28 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 40 | 124 |

**1.01.2013 r.-30.06.2013 r.**

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych** | | | **1 086** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 426 | 426 |
| ING Bank Śląski S.A. | CZK | 122 | 20 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 46 | 199 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 10 | 51 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 2 020 | 30 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 143 | 247 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 34 | 113 |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**1.01.2012 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 |

# 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 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

| | **Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 458 | 2,81% | 1 862 | 2,39% |
| Należności, w tym: | 9 780 | 11,19% | 2 044 | 2,63% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 75 | 0,09% | 713 | 0,92% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| **Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym** | **12 238** | **14,00%** | **3 906** | **5,02%** |

(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 30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 61 | 0,07% | 815 | 1,05% |
| Należności | 264 | 0,30% | 61 | 0,08% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 15 054 | 17,23% | 15 800 | 20,29% |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| **Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym** | **15 379** | **17,60%** | **16 676** | **21,42%** |
| **Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym** | **-** | **-** | **20** | **0,03%** |

(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 30.06.2013 r. (w tys. zł) | 30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) | 31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|
| **Akcje** | | | | |
| CZK | 645 | 0,74% | 824 | 1,06% |
| EUR | 4 741 | 5,42% | 4 737 | 6,08% |
| GBP | 1 091 | 1,26% | 659 | 0,85% |
| HUF | 1 174 | 1,34% | 1 151 | 1,48% |
| TRY | 6 163 | 7,05% | 6 890 | 8,84% |
| USD | - | - | - | - |
| **Kwity depozytowe** | | | | |
| USD | 1 240 | 1,42% | 1 539 | 1,98% |

### (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 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

# Nota 9. Waluty i różnice kursowe

**30.06.2013 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** | | **87 397** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **PLN** | | **2 458** |
| | PLN | 2 397 | 2 397 |
| | GBP | 0 | 0 |
| | TRY | 13 | 22 |
| | USD | 12 | 39 |
| **Należności** | **PLN** | | **9 780** |
| | PLN | 9 516 | 9 516 |
| | EUR | 58 | 252 |
| | RUB | 118 | 12 |
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu** | **PLN** | | **-** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **75 159** |
| | PLN | 60 105 | 60 105 |
| | CZK | 3 865 | 645 |
| | EUR | 1 095 | 4 741 |
| | GBP | 216 | 1 091 |
| | HUF | 80 060 | 1 174 |
| | TRY | 3 573 | 6 163 |
| | USD | 374 | 1 240 |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **-** |
| **Zobowiązania** | **PLN** | | **2 645** |
| | PLN | 2 645 | 2 645 |

**31.12.2012 r.**

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

**1.01.2013 r.-30.06.2013 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 | - | 104 | 47 | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 20 | 66 | - | - |
| **Suma** | **20** | **170** | **47** | **-** |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**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 | 224 | 396 | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 51 |
| **Suma** | **224** | **396** | **-** | **51** |

| **Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy** | **Kurs w stosunku do zł** | **Waluta** |
|---|---|---|
| Euro | 4,3292 | EUR |
| Dolar amerykański | 3,3175 | USD |
| Funt szterling | 5,0604 | GBP |
| Forint węgierski | 1,4664 | 100 HUF |
| Korona czeska | 0,1669 | CZK |
| Lira turecka | 1,7251 | TRY |

# Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

**1.01.2013 r.-30.06.2013 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 | 1 414 | (2 495) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | (8) |
| **Suma** | **1 414** | **(2 503)** |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**1.01.2012 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** |

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.- 30.06.2012 r. |
|---|---|---|---|
| Część stała wynagrodzenia | 1 106 | 2 296 | 1 212 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Akcyjny.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 84 752 | 77 004 | 75 738 | 115 222 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 88,87 | 90,49 | 72,54 | 100,90 |

# Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ING

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Akcyjny za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za ING Bank Śląski S.A.:

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

# Credit Agricole Dynamiczny Polski

# Subfundusz

# w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Dynamiczny Polski subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 130 331 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 132 896 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 2 329 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 7 130 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| | | | |
|---|---|---|---|
| Jacek Marcinowski | Michał Zimpel | Marlena Janota | Aleksandra Juszczyk |
| Prezes Zarządu | Członek Zarządu | Członek Zarządu | Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych) |

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

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

# Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

| Składniki lokat | 30.06.2013 r. | | | 31.12.2012 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 | 60 188 | 67 558 | 49,04% | 56 661 | 70 986 | 49,23% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | 327 | 368 | 0,26% |
| Prawa poboru | - | - | 0,00% | - | 8 | 0,01% |
| Kwity depozytowe | 1 580 | 1 502 | 1,09% | 1 756 | 1 723 | 1,19% |
| Listy zastawne | 2 094 | 2 125 | 1,54% | 2 094 | 2 135 | 1,48% |
| Dłużne papiery wartościowe | 58 225 | 59 146 | 42,94% | 58 062 | 61 936 | 42,96% |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | 31 | 0,02% |
| 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** | **122 087** | **130 331** | **94,61%** | **118 900** | **137 187** | **95,15%** |

## 2) Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | |
| AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREAKFG00012) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 122 378 | Turcja | 327 | 310 | 0,23% |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,911 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 126 | Rzeczpospolita Polska | 520 | 817 | 0,59% |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 158 | Rzeczpospolita Polska | 166 | 270 | 0,20% |
| BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 3 981 | Wielka Brytania | 166 | 336 | 0,24% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 27 149 | Rzeczpospolita Polska | 3 989 | 4 072 | 2,96% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 749 | Rzeczpospolita Polska | 1 901 | 2 170 | 1,57% |
| BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 438 | Rzeczpospolita Polska | 865 | 908 | 0,66% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 326 | Rzeczpospolita Polska | 547 | 689 | 0,50% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 913 | Rzeczpospolita Polska | 326 | 503 | 0,36% |
| ČEZ A.S. (CZ0005112300) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 8 813 | Czechy | 919 | 705 | 0,51% |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 43 390 | Rzeczpospolita Polska | 881 | 1 050 | 0,76% |
| CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 648 | Holandia | 364 | 479 | 0,35% |
| COLIAN S.A. (PLJTRZN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 342 643 | Rzeczpospolita Polska | 740 | 822 | 0,60% |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 53 779 | Rzeczpospolita Polska | 756 | 998 | 0,72% |
| DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,614 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 22 469 | Turcja | 403 | 379 | 0,27% |
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 179 689 | Turcja | 865 | 843 | 0,61% |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 421 | Rzeczpospolita Polska | 266 | 261 | 0,19% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 38 907 | Rzeczpospolita Polska | 506 | 515 | 0,37% |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 7 426 | Austria | 464 | 659 | 0,48% |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 745 | Rzeczpospolita Polska | 286 | 983 | 0,71% |
| FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 9 878 | Turcja | 380 | 453 | 0,33% |
| FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 34 896 | Holandia | 593 | 553 | 0,40% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 531 334 | Rzeczpospolita Polska | 878 | 988 | 0,72% |
| IMMOFINANZ AG (AT0000809058) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 62 918 | Austria | 722 | 782 | 0,57% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 278 | Rzeczpospolita Polska | 328 | 405 | 0,29% |
| INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 142 | Rzeczpospolita Polska | 874 | 1 885 | 1,37% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 291 | Rzeczpospolita Polska | 480 | 652 | 0,47% |
| IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,45 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 11 390 | Rzeczpospolita Polska | 1 047 | 730 | 0,53% |
| K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 15 687 | Rzeczpospolita Polska | 334 | 130 | 0,09% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 460 | Luksemburg | 511 | 454 | 0,33% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 47 544 | Rzeczpospolita Polska | 6 092 | 5 753 | 4,18% |
| RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 77 883 | Rzeczpospolita Polska | 927 | 552 | 0,40% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 998 | Rzeczpospolita Polska | 1 332 | 1 669 | 1,21% |
| LPP S.A. (PLLPP0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 56 | Rzeczpospolita Polska | 90 | 367 | 0,27% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 723 | Rzeczpospolita Polska | 947 | 1 386 | 1,01% |
| MIDAS S.A. (PLNFI0900014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 285 757 | Rzeczpospolita Polska | 205 | 234 | 0,17% |
| MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952) | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 2 246 | Węgry | 587 | 558 | 0,41% |
| MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 584 | Rzeczpospolita Polska | 216 | 121 | 0,09% |
| NETIA S.A. (PLNETIA00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 88 746 | Rzeczpospolita Polska | 391 | 369 | 0,27% |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 840 | Rzeczpospolita Polska | 393 | 469 | 0,34% |
| OMV AG (AT0000743059) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 3 255 | Austria | 343 | 489 | 0,35% |
| OTP BANK NYRT. (HU0000061726) | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 3 752 | Węgry | 184 | 262 | 0,19% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 33 166 | Rzeczpospolita Polska | 574 | 511 | 0,37% |
| PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 633 575 | Holandia | 2 095 | 900 | 0,65% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 53 426 | Rzeczpospolita Polska | 1 997 | 2 490 | 1,81% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 522 776 | Rzeczpospolita Polska | 2 397 | 3 032 | 2,20% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 201 778 | Rzeczpospolita Polska | 5 906 | 7 183 | 5,21% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 348 | Rzeczpospolita Polska | 5 417 | 6 698 | 4,86% |
| RADPOL S.A. (PLRDPOL00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 132 182 | Rzeczpospolita Polska | 928 | 1 207 | 0,88% |
| RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 63 979 | Rzeczpospolita Polska | 254 | 387 | 0,28% |
| RHI AG (AT0000676903) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 2 224 | Austria | 178 | 258 | 0,19% |
| SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751) | Aktywny rynek regulowany | Tallin Stock Exchange | 72 388 | Estonia | 654 | 824 | 0,60% |
| STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 29 285 | Rzeczpospolita Polska | 584 | 476 | 0,35% |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 64 572 | Rzeczpospolita Polska | 414 | 294 | 0,21% |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 103 938 | Rzeczpospolita Polska | 471 | 448 | 0,33% |
| TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 54 219,497 | Turcja | 115 | 326 | 0,24% |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 22 702,15 | Turcja | 236 | 294 | 0,21% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 55 938 | Turcja | 665 | 813 | 0,59% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 39 426 | Turcja | 1 078 | 1 112 | 0,81% |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,887 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 66 492 | Turcja | 591 | 552 | 0,40% |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 709 | Rzeczpospolita Polska | 561 | 553 | 0,40% |
| WIENERBERGER AG (AT0000831706) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 6 699 | Austria | 205 | 257 | 0,19% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 74 484,459 | Turcja | 566 | 564 | 0,41% |
| ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 240 | Rzeczpospolita Polska | 620 | 679 | 0,49% |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 637 | Rzeczpospolita Polska | 571 | 670 | 0,49% |
| **Suma** | | | **4 483 992,968** | | **60 188** | **67 558** | **49,04%** |

| Kwity depozytowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | |
| GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046) | Aktywny rynek regulowany | London International | 6 070 | Cypr | 344 | 277 | 0,20% |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | |
| OAO SBERBANK ADR (US80585Y3080) | Aktywny rynek nieregulowany | London International | 32 433 | Rosja | 1 236 | 1 225 | 0,89% |
| **Suma** | | | **38 503** | | **1 580** | **1 502** | **1,09%** |

| Prawa poboru | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. seria N2 (PLMSTSD00118) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | 201 427 | Rzeczpospolita Polska | - | - | 0,00% |
| **Suma** | | | **201 427** | | **-** | **-** | **0,00%** |

| Listy zastawne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocen-towania | 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 aktywnym rynku** | | | | | | | | | | | | | |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 (PLRHNHP00250) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BRE BANK HIPOTE-CZNY S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2013-10-21 | Zmienny kupon (4,31%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 1 144 | 1 144 | 1 154 | 0,84 |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BRE BANK HIPOTE-CZNY S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-07-28 | Zmienny kupon (5,26%) | Publiczny list zastawny | Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 950 | 950 | 971 | 0,70 |
| **Suma** | | | | | | | | | | **2 094** | **2 094** | **2 125** | **1,54** |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocento-wania | Wartość nominalna jednej obligacji (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **O terminie wykupu do 1 roku** | | | | | | | | | | | |
| **Obligacje** | | | | | | | | | | | |
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | | | | | |
| REPHUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | WĘGRY | Węgry | 2014-01-29 | Stały kupon (4,50%) | 4 329,20 | 250 | 1 043 | 1 112 | 0,81% |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | | | | | |
| DS1013 (PL0000102836) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2013-10-24 | Stały kupon (5,00%) | 1 000,00 | 2 500 | 2 602 | 2 602 | 1,89% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocento-wania | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMCIMG00137) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | MCI MANAGEMENT S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2014-03-31 | Zmienny kupon (7,40%) | 1 000,00 | 1 336 | 1 336 | 1 361 | 0,99% |
| **O terminie wykupu powyżej 1 roku** | | | | | | | | | | | |
| **Obligacje** | | | | | | | | | | | |
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | | | | | |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK | Węgry | 2016-05-31 | Stały kupon (5,875%) | 4 329,20 | 250 | 1 021 | 1 116 | 0,81% |
| REPHUN 5 3/8 02/21/23 (US445545AH91) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | WĘGRY | Węgry | 2023-02-21 | Stały kupon (5,375%) | 6 635,00 | 150 | 931 | 979 | 0,71% |
| REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | WĘGRY | Węgry | 2019-01-11 | Stały kupon (6,00%) | 4 329,20 | 400 | 1 772 | 1 840 | 1,34% |
| ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | RUMUNIA | Rumunia | 2019-11-07 | Stały kupon (4,875%) | 4 329,20 | 350 | 1 429 | 1 598 | 1,16% |
| ROMANI 6 1/2 06/18/18 (XS0371163600) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | RUMUNIA | Rumunia | 2018-06-18 | Stały kupon (6,50%) | 4 329,20 | 400 | 1 801 | 1 914 | 1,39% |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | | | | | |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZO-ŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZO-ŚCI S.A. W WARSZAWIE | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-15 | Zmienny kupon (7,00%) | 1 000,00 | 948 | 948 | 988 | 0,72% |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZO-ŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZO-ŚCI S.A. W WARSZAWIE | Rzeczpospolita Polska | 2022-11-29 | Zmienny kupon (6,44%) | 100,00 | 5 000 | 500 | 520 | 0,38% |
| CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | CIECH S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-05 | Zmienny kupon (7,57%) | 10 000,00 | 67 | 670 | 694 | 0,50% |
| DS1015 (PL0000103602) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2015-10-24 | Stały kupon (6,25%) | 1 000,00 | 2 000 | 2 228 | 2 220 | 1,61% |
| DS1020 (PL0000106126) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2020-10-25 | Stały kupon (5,25%) | 1 000,00 | 2 300 | 2 621 | 2 557 | 1,86% |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 11 800 | 12 849 | 13 532 | 9,82% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | GETIN NOBLE BANK S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-29 | Zmienny kupon (6,65%) | 100 000,00 | 9 | 900 | 914 | 0,66% |
| IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. | Rzeczpospolita Polska | 2015-06-30 | Zmienny kupon (10,90%) | 100 000,00 | 9 | 900 | 988 | 0,72% |
| PS0417 (PL0000107058) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-25 | Stały kupon (4,75%) | 1 000,00 | 4 800 | 5 134 | 5 051 | 3,67% |
| PS0418 (PL0000107314) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2018-04-25 | Stały kupon (3,75%) | 1 000,00 | 8 000 | 8 347 | 8 069 | 5,86% |
| PS0718 (PL0000107595) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 2 000 | 1 993 | 1 932 | 1,40% |
| WS0922 (PL0000102646) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 5 800 | 6 748 | 6 659 | 4,83% |
| WZ0118 (PL0000104717) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | Zmienny kupon (3,98%) | 1 000,00 | 100 | 100 | 101 | 0,07% |
| WZ0121 (PL0000106068) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2021-01-25 | Zmienny kupon (3,98%) | 1 000,00 | 250 | 244 | 247 | 0,18% |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | | | |
| INTEGER.PL S.A. SERIA INT241114OO01 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | INTEGER.PL S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2014-11-24 | Zmienny kupon (7,71%) | 10 000,00 | 110 | 1 100 | 1 109 | 0,80% |
| PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO FINANCE AB | Szwecja | 2022-09-26 | Stały kupon (4,63%) | 3 317,50 | 300 | 1 008 | 1 043 | 0,76% |
| **Suma** | | | | | | | | **49 129** | **58 225** | **59 146** | **42,94%** |

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-08-21 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 1 753 000,00EUR | 1 | - | (278) | (0,20) |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-08-21 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | Waluta USD 595 000,00 USD | 1 | - | (63) | (0,05) |
| **Suma** | | | | | | **2** | **-** | **(341)** | **(0,25)** |

# 3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| **Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:** | **1 192** | **0,86%** |
| Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | 379 | 0,27% |
| Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | 813 | 0,59% |
| **Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.** | **8 226** | **5,97%** |
| Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085) | 1 043 | 0,76% |
| Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | 7 183 | 5,21% |
| **Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.** | **0** | **0,00%** |
| Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3) | 0 | 0,00% |
| Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | 0 | 0,00% |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy * | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| WS0922 (PL0000102646) | 344 | 0,25% |
| DS1013 (PL0000102836) | 1 770 | 1,28% |

*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 30.06.2013 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))**

| | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **137 757** | **144 185** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 079 | 4 533 |
| 2. Należności | 2 337 | 2 465 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 3 010 | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 126 054 | 132 375 |
| - dłużne papiery wartościowe | 56 994 | 58 139 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym: | 4 277 | 4 812 |
| - dłużne papiery wartościowe | 2 152 | 3 797 |
| **II. Zobowiązania** | **4 861** | **4 159** |
| **III. Aktywa netto** | **132 896** | **140 026** |
| **IV. Kapitał Subfunduszu** | **130 917** | **135 718** |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 167 190 | 1 153 988 |
| 2. Kapitał wypłacony | (1 036 273) | (1 018 270) |
| **V. Dochody zatrzymane** | **(5 041)** | **(13 236)** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (3 089) | (3 768) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (1 952) | (9 468) |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **7 020** | **17 544** |
| **VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji** | **132 896** | **140 026** |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 879 986,078 | 910 898,714 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 151,02 | 153,72 |

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))**

| | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.- 30.06.2012 r. |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **2 644** | **6 239** | **2 497** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 843 | 3 113 | 748 |
| 2. Przychody odsetkowe | 1 564 | 3 126 | 1 749 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 237 | - | - |
| 4. Pozostałe | - | 0 | - |
| **II. Koszty Subfunduszu** | **1 965** | **4 565** | **2 359** |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 866 | 3 938 | 2 037 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 28 | 44 | 22 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 1 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 17 | 125 | 79 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 319 | 197 |
| 6. Pozostałe | 54 | 138 | 24 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **-** | **-** | **-** |
| **IV. Koszty Subfunduszu netto** | **1 965** | **4 565** | **2 359** |
| **V. Przychody z lokat netto** | **679** | **1 674** | **138** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **(3 008)** | **25 480** | **12 671** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 7 516 | 9 502 | 4 098 |
| - z tytułu różnic kursowych | 13 | (658) | (291) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (10 524) | 15 978 | 8 573 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 314 | (2 017) | (44) |
| **VII. Wynik z operacji** | **(2 329)** | **27 154** | **12 809** |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | (2,70) | 27,54 | 12,25 |

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))**

| | 1.01.2013 r.-30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 140 026 | 135 466 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (2 329) | 27 154 |
| a) przychody z lokat netto | 679 | 1 674 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 7 516 | 9 502 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (10 524) | 15 978 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (2 329) | 27 154 |
| 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: | (4 801) | (22 594) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 13 202 | 22 369 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 18 003 | 44 963 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | (7 130) | 4 560 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 132 896 | 140 026 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 136 791 | 140 016 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 85 867,261 | 158 988,551 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 116 779,897 | 321 675,130 |
| c) saldo zmian | (30 912,636) | (162 686,579) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 8 089 459,050 | 8 003 591,789 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 7 209 472,972 | 7 092 693,075 |
| c) saldo zmian | 879 986,078 | 910 898,714 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 879 986,078 | 910 898,714 |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 153,72 | 126,18 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 151,02 | 153,72 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | (3,54)%* | 21,83% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 149,26 | 125,30 |
| data wyceny | 2013-06-24 | 2012-01-09 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 159,21 | 153,81 |
| data wyceny | 2013-05-28 | 2012-12-27 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 151,02 | 153,69 |
| data wyceny | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto** | **2,90%** | **3,26%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,75% | 2,81% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,04% | 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 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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 wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 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, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;

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

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych– według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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;

e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, 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) 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 Black'a Scholes'a, 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;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

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

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają 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 2013 roku 3,10% 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 2012 roku – odpowiednio 3,35%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| **Należności Subfunduszu** | **Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)** |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 1 654 | 2 342 |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | - | 8 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 201 | 7 |
| Z tytułu dywidendy | 482 | 108 |
| Z tytułu odsetek | 0 | - |
| **Suma** | **2 337** | **2 465** |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| **Zobowiązania Subfunduszu** | **Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)** |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 3 847 | 2 930 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 67 | 196 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 161 | 643 |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 341 | 1 |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 80 | - |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 365 | 389 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 307 | 323 |
| **Suma** | **4 861** | **4 159** |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

**30.06.2013 r.**

| **Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych** | **Waluta** | **Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)** | **Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)** |
|---|---|---|---|
| **Banki** | | | **2 079** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 147 | 147 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 79 | 344 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 0 | 0 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 921 | 1 588 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 0 | 0 |

**31.12.2012 r.**

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Banki** | | | **4 533** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 568 | 568 |
| ING Bank Śląski S.A. | CZK | 3 460 | 564 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 170 | 694 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 4 | 19 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 35 845 | 501 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 925 | 1 606 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 187 | 581 |

**1.01.2013 r.-30.06.2013 r.**

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych** | | | **2 013** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 393 | 393 |
| ING Bank Śląski S.A. | CZK | 43 | 7 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 61 | 264 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 5 | 25 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 1 316 | 19 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 485 | 837 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 141 | 468 |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**1.01.2012 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** | | | **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 |

# 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 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| **30.06.2013 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 | 3 010 | - | - | - | - | - | **3 010** |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | 2 602 | 1 112 | 3 336 | 44 131 | **51 181** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 1 043 | **1 043** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **3 010** | **-** | **2 602** | **1 112** | **3 336** | **45 174** | **55 234** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **2,18%** | **-** | **1,89%** | **0,81%** | **2,42%** | **32,80%** | **40,10%** |

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

(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).

| **30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **Do 1 miesiąca** | **Od 1 miesiąca do 3 miesięcy** | **Od 3 miesięcy do 6 miesięcy** | **Od 6 miesięcy do 1 roku** | **Od 1 roku do 3 lat** | **Powyżej 3 lat** | **Razem** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 336 | 2 349 | 2 128 | - | - | - | **5 813** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 971 | - | 2 263 | - | - | - | **3 234** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **2 307** | **2 349** | **4 391** | **-** | **-** | **-** | **9 047** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **1,67%** | **1,71%** | **3,18%** | **-** | **-** | **-** | **6,56%** |

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

## (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 30.06.2013 r. (w tys. zł) | 30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) | 31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 079 | 1,51% | 4 533 | 3,14% |
| Należności, w tym: | 2 337 | 1,70% | 2 465 | 1,71% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 1 654 | 1,20% | 2 342 | 1,62% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 3 010 | 2,18% | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 56 994 | 41,38% | 59 298 | 41,12% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 42 970 | 31,19% | 44 564 | 30,90% |
| listy zastawne | - | - | 1 159 | 0,80% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 14 024 | 10,19% | 13 575 | 9,42% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 4 277 | 3,10% | 4 773 | 3,32% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | 2 125 | 1,54% | 976 | 0,68% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 2 152 | 1,56% | 3 797 | 2,64% |
| **Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym** | **68 697** | **49,87%** | **71 069** | **49,29%** |

### (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 30.06.2013 r. (w tys. zł) | 30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) | 31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|
| **Dłużne papiery wartościowe, w tym:** | **42 970** | **31,19%** | **44 564** | **30,90%** |
| Skarb Państwa (RP) | 42 970 | 31,19% | 44 564 | 30,90% |

## (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 30.06.2013 r. (w tys. zł) | 30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) | 31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 932 | 1,40% | 3 965 | 2,75% |
| Należności | 455 | 0,32% | 1 260 | 0,87% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 21 390 | 15,54% | 26 278 | 18,21% |
| dłużne papiery wartościowe | 8 559 | 6,22% | 10 476 | 7,26% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 043 | 0,76% | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | 1 043 | 0,76% | - | - |
| **Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym** | **24 820** | **18,02%** | **31 503** | **21,83%** |
| **Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym** | **473** | **0,34%** | **1 145** | **0,79%** |

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

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

| | Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł) | 30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) | 31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|
| **Akcje** | | | | |
| EUR | 3 269 | 2,38% | 4 104 | 2,84% |
| CZK | 1 258 | 0,91% | 1 181 | 0,82% |
| GBP | 336 | 0,24% | 289 | 0,20% |
| HUF | 820 | 0,60% | 218 | 0,15% |
| TRY | 5 646 | 4,10% | 8 287 | 5,75% |
| **Kwity depozytowe** | | | | |
| USD | 1 502 | 1,09% | 1 723 | 1,19% |
| **Dłużne papiery wartościowe** | | | | |
| EUR | 7 580 | 5,51% | 7 368 | 5,10% |
| USD | 2 022 | 1,47% | 3 108 | 2,16% |

### (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 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-08-21 | krótka | forward | Zabezpiecze-nie przed ryzykiem walutowym | (278) | 7 338 | 2013-08-21 | 1 753 000,00 EUR | 2013-08-21 | 2013-08-21 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-08-21 | krótka | forward | Zabezpiecze-nie przed ryzykiem walutowym | (63) | 1 917 | 2013-08-21 | 595 000,00 USD | 2013-08-21 | 2013-08-21 |

## 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 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:** | **3 010** | **-** |
| 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 | 3 010 | - |
| **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

**30.06.2013 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** | | **137 757** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **PLN** | | **2 079** |
| | PLN | 147 | 147 |
| | EUR | 79 | 344 |
| | GBP | 0 | 0 |
| | TRY | 921 | 1 588 |
| | USD | 0 | 0 |
| **Należności** | **PLN** | | **2 337** |
| | PLN | 1 882 | 1 882 |
| | CZK | 1 192 | 199 |
| | EUR | 55 | 238 |
| | RUB | 178 | 18 |
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu** | **PLN** | | **3 010** |
| | PLN | 3 010 | 3 010 |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **126 054** |
| | PLN | 104 664 | 104 664 |
| | CZK | 7 537 | 1 258 |
| | EUR | 2 506 | 10 849 |
| | GBP | 66 | 336 |
| | HUF | 55 919 | 820 |
| | TRY | 3 273 | 5 646 |
| | USD | 748 | 2 481 |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **4 277** |
| | PLN | 3 234 | 3 234 |
| | USD | 314 | 1 043 |
| **Zobowiązania** | **PLN** | | **4 861** |
| | PLN | 4 388 | 4 388 |
| | EUR | 82 | 357 |
| | USD | 35 | 116 |

**31.12.2012 r.**

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Aktywa** | **PLN** | | **144 185** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **PLN** | | **4 533** |
| | PLN | 568 | 568 |
| | CZK | 3 460 | 564 |
| | EUR | 170 | 694 |
| | GBP | 4 | 19 |
| | HUF | 35 845 | 501 |
| | TRY | 925 | 1 606 |
| | USD | 187 | 581 |
| **Należności** | **PLN** | | **2 465** |
| | PLN | 1 205 | 1 205 |
| | EUR | 308 | 1 260 |
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu** | **PLN** | | **-** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **132 375** |
| | PLN | 106 097 | 106 097 |
| | CZK | 7 245 | 1 181 |
| | EUR | 2 806 | 11 472 |
| | GBP | 58 | 289 |
| | HUF | 15 597 | 218 |
| | TRY | 4 774 | 8 287 |

| 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) |
|---|---|---|---|
| | USD | 1 559 | 4 831 |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **4 812** |
| | PLN | 4 812 | 4 812 |
| **Zobowiązania** | **PLN** | | **4 159** |
| | PLN | 3 014 | 3 014 |
| | CZK | 3 460 | 564 |
| | USD | 187 | 581 |

**1.01.2013 r.-30.06.2013 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 | - | 630 | 117 | - |
| Kwity depozytowe | 7 | 98 | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 123 | 586 | - | - |
| **Suma** | **130** | **1 314** | **117** | **-** |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**1.01.2012 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 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | 189 | 299 |
| **Suma** | - | **263** | **291** | **307** |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|---|---|
| Dolar amerykański | 3,3175 | USD |
| Euro | 4,3292 | EUR |
| Forint węgierski | 1,4664 | 100 HUF |
| Funt szterling | 5,0604 | GBP |
| Korona czeska | 0,1669 | CZK |
| Lira turecka | 1,7251 | TRY |
| Rubel rosyjski | 0,1013 | RUB |

# Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

**1.01.2013 r.-30.06.2013 r.**

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 7 625 | (10 146) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | (109) | (378) |
| **Suma** | **7 516** | **(10 524)** |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**1.01.2012 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** |

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2013 r.-30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.- 30.06.2012 r. |
|---|---|---|---|
| Część stała wynagrodzenia | 1 866 | 3 938 | 2 037 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych powyżej i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 132 896 | 140 026 | 135 466 | 217 118 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 151,02 | 153,72 | 126,18 | 156,68 |

# Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ING

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za ING Bank Śląski S.A.:

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

# CREDIT AGRICOLE DYNAMICZNY POLSKI SUBFUNDUSZ W CREDIT AGRICOLE FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

© 2013 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Credit Agricole Dynamiczny Polski subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Dynamiczny Polski subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

# Credit Agricole Lokacyjny

# Subfundusz

# w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Lokacyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 219 154 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 212 684 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 981 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 40 604 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| | | | |
|---|---|---|---|
| Jacek Marcinowski<br>Prezes Zarządu | Michał Zimpel<br>Członek Zarządu | Marlena Janota<br>Członek Zarządu | Aleksandra Juszczyk<br>Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych<br>(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych) |

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

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

# Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

| Składniki lokat | 30.06.2013 r. | | | 31.12.2012 r. | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | 17 150 | 17 303 | 7,79% | 17 150 | 17 278 | 9,88% |
| Dłużne papiery wartościowe | 199 077 | 201 851 | 90,81% | 147 217 | 151 100 | 86,36% |
| 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** | **216 227** | **219 154** | **98,60%** | **164 367** | **168 378** | **96,24%** |

## 2) Tabele uzupełniające

| Listy zastawne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocen-towania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna jednego listu (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | | | | | | | |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-20 | Zmienny kupon (4,44%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 1 200 | 1 200 | 1 210 | 0,54% |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-15 | Zmienny kupon (4,39%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 1 700 | 1 700 | 1 703 | 0,77% |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | | | | | |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 (PLRHNHP00250) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2013-10-21 | Zmienny kupon (4,31%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 1 200 | 1 200 | 1 211 | 0,55% |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-20 | Zmienny kupon (4,59%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 3 800 | 3 800 | 3 833 | 1,72% |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-07-28 | Zmienny kupon (5,26%) | Publiczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 1 150 | 1 150 | 1 175 | 0,53% |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-09 | Zmienny kupon (3,96%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 2 900 | 2 900 | 2 906 | 1,31% |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-03-18 | Zmienny kupon (4,43%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 5 200 | 5 200 | 5 265 | 2,37% |
| **Suma** | | | | | | | | | | **17 150** | **17 150** | **17 303** | **7,79%** |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocen-towania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **O terminie wykupu do 1 roku** | | | | | | | | | | | |
| **Obligacje** | | | | | | | | | | | |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | | | | | |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0514S003A - BGK0514 (PL0000500054) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2014-05-11 | Zmienny kupon (3,40%) | 1 000,00 | 1 900 | 1 906 | 1 910 | 0,86% |
| DS1013 (PL0000102836) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2013-10-24 | Stały kupon (5,00%) | 1 000,00 | 1 300 | 1 304 | 1 353 | 0,61% |
| OK0114 (PL0000106712) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2014-01-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 9 230 | 8 467 | 9 088 | 4,09% |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | | | |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG130919OK (PLPGNIG00071) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2013-09-19 | Zerowy kupon (0,00%) | 10 000,00 | 230 | 2 181 | 2 273 | 1,02% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocen-towania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. seria PKO1113 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2013-11-22 | Zerowy kupon (0,00%) | 100 000,00 | 150 | 14 793 | 14 837 | 6,67% |
| **Inne** | | | | | | | | | | | |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | | | |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC29P120813 - PEKAO CERT 120813 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2013-08-12 | Stały kupon (3,89%) | 1 000,00 | 6 800 | 6 800 | 6 903 | 3,11% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC30P160913 - PEKAO CERT 160913 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2013-09-16 | Stały kupon (3,58%) | 1 000,00 | 9 500 | 9 500 | 9 600 | 4,32% |
| **O terminie wykupu powyżej 1 roku** | | | | | | | | | | | |
| **Obligacje** | | | | | | | | | | | |
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | | | | | |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-02 | Zmienny kupon (5,29%) | 100,00 | 56 141 | 5 631 | 5 811 | 2,61% |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | | | | | |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0215S002A - BGK0215 (PL0000500047) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2015-02-16 | Zmienny kupon (4,39%) | 1 000,00 | 4 600 | 4 614 | 4 704 | 2,12% |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-15 | Zmienny kupon (7,00%) | 1 000,00 | 2 229 | 2 231 | 2 322 | 1,04% |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2022-11-29 | Zmienny kupon (6,44%) | 100,00 | 19 440 | 1 945 | 2 021 | 0,91% |
| ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Energa S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-18 | Zmienny kupon (4,85%) | 10 000,00 | 310 | 3 100 | 3 192 | 1,44% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Getin Noble Bank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-29 | Zmienny kupon (6,65%) | 100 000,00 | 9 | 900 | 914 | 0,41% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | Getin Noble Bank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2020-02-28 | Zmienny kupon (6,80%) | 1 000,00 | 1 527 | 1 527 | 1 554 | 0,70% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-02-27 | Zmienny kupon (5,30%) | 100 000,00 | 30 | 3 000 | 3 132 | 1,41% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Polskie Górnictwo Naftowe I Gazownictwo S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-06-19 | Zmienny kupon (3,94%) | 10 000,00 | 580 | 5 815 | 5 917 | 2,66% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-14 | Zmienny kupon (5,12%) | 100 000,00 | 38 | 3 800 | 3 953 | 1,78% |
| PS0416 (PL0000106340) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-25 | Stały kupon (5,00%) | 1 000,00 | 500 | 502 | 527 | 0,24% |
| PS0417 (PL0000107058) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-25 | Stały kupon (4,75%) | 1 000,00 | 12 500 | 13 305 | 13 155 | 5,92% |
| PS0418 (PL0000107314) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-04-25 | Stały kupon (3,75%) | 1 000,00 | 7 000 | 7 299 | 7 060 | 3,18% |
| PS1016 (PL0000106795) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-10-25 | Stały kupon (4,75%) | 1 000,00 | 1 500 | 1 626 | 1 610 | 0,72% |
| WZ0115 (PL0000106480) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-25 | Zmienny kupon (3,98%) | 1 000,00 | 400 | 398 | 406 | 0,18% |
| WZ0117 (PL0000106936) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-25 | Zmienny kupon (3,98%) | 1 000,00 | 47 960 | 47 962 | 48 567 | 21,85% |
| WZ0118 (PL0000104717) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | Zmienny kupon (3,98%) | 1 000,00 | 32 222 | 32 106 | 32 478 | 14,61% |
| WZ0121 (PL0000106068) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-01-25 | Zmienny kupon (3,98%) | 1 000,00 | 6 450 | 6 290 | 6 374 | 2,87% |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | | | |
| EUROCASH S.A. SERIA A | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Eurocash S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-20 | Zmienny kupon (4,14%) | 100 000,00 | 33 | 3 275 | 3 279 | 1,47% |
| INTEGER.PL S.A. SERIA INT160315OO01 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Integer.pl S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-03-16 | Zmienny kupon (7,98%) | 10 000,00 | 130 | 1 300 | 1 330 | 0,60% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocen-towania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Inne** | | | | | | | | | | | |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | | | |
| BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. BGZBR0147 - BGZ CERT 280316 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-03-29 | Zmienny kupon (4,25%) | 500 000,00 | 15 | 7 500 | 7 581 | 3,41% |
| **Suma** | | | | | | | | **222 724** | **199 077** | **201 851** | **90,81%** |

# 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 UNICREDIT S.P.A.:** | **24 674** | **11,11%** |
| List zastawny PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093) | 2 906 | 1,31% |
| List zastawny PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119) | 5 265 | 2,37% |
| Certyfikat depozytowy BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC22P140313 - PEKAO CERT 140313 | 6 903 | 3,11% |
| Certyfikat depozytowy BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC30P160913 – PEKAO CERT 160913 | 9 600 | 4,32% |

| 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 OK0114 (PL0000106712) | 886 | 0,40% |
| obligacja POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063) | 4 081 | 1,84% |
| obligacja PS0417 (PL0000107058) | 1 579 | 0,71% |
| obligacja WZ0117 (PL0000106936) | 15 291 | 6,88% |
| obligacja WZ0118 (PL0000104717) | 14 111 | 6,35% |
| obligacja WZ0121 (PL0000106068) | 692 | 0,31% |

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 30.06.2013 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))**

| | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **222 273** | **174 961** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 258 | 2 421 |
| 2. Należności | 861 | 893 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 3 269 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 158 961 | 119 028 |
| - dłużne papiery wartościowe | 156 048 | 113 969 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 60 193 | 49 350 |
| - dłużne papiery wartościowe | 45 803 | 37 131 |
| **II. Zobowiązania** | **9 589** | **2 881** |
| **III. Aktywa netto** | **212 684** | **172 080** |
| **IV. Kapitał Subfunduszu** | **194 146** | **154 523** |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 892 767 | 1 761 384 |
| 2. Kapitał wypłacony | (1 698 621) | (1 606 861) |
| **V. Dochody zatrzymane** | **18 224** | **15 668** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 13 033 | 10 754 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 5 191 | 4 914 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **314** | **1 889** |
| **VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji** | **212 684** | **172 080** |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 1 704 953,589 | 1 387 225,046 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 124,74 | 124,05 |

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))**

| | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.- 30.06.2012 r. |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **4 201** | **5 550** | **1 976** |
| 1. Przychody odsetkowe | 4 201 | 5 550 | 1 976 |
| 2. Pozostałe | - | 0 | 0 |
| **II. Koszty Subfunduszu** | **1 922** | **2 591** | **1 053** |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 905 | 2 554 | 1 035 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 6 | 16 | 8 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 11 | 21 | 10 |
| 5. Pozostałe | 0 | - | - |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **-** | **-** | **-** |
| **IV. Koszty Subfunduszu netto** | **1 922** | **2 591** | **1 053** |
| **V. Przychody z lokat netto** | **2 279** | **2 959** | **923** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **(1 298)** | **3 465** | **1 326** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 277 | 2 930 | 773 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (1 575) | 535 | 553 |
| **VII. Wynik z operacji** | **981** | **6 424** | **2 249** |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 0,70 | 5,97 | 2,68 |

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))**

| | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 172 080 | 82 313 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 981 | 6 424 |
| a) przychody z lokat netto | 2 279 | 2 959 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 277 | 2 930 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (1 575) | 535 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 981 | 6 424 |
| 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: | 39 623 | 83 343 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 131 383 | 237 391 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 91 760 | 154 048 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 40 604 | 89 767 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 212 684 | 172 080 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 197 566 | 129 729 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 053 775,433 | 1 965 518,904 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 736 046,890 | 1 275 396,401 |
| c) saldo zmian | 317 728,543 | 690 122,503 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 17 444 002,487 | 16 390 227,054 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 15 739 048,898 | 15 003 002,008 |
| c) saldo zmian | 1 704 953,589 | 1 387 225,046 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 1 704 953,589 | 1 387 225,046 |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 124,05 | 118,08 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 124,74 | 124,05 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 1,12%* | 5,06% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 123,96 | 118,07 |
| data wyceny | 2013-01-04 | 2012-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 125,33 | 124,05 |
| data wyceny | 2013-05-22 | 2012-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 124,73 | 124,02 |
| data wyceny | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto** | **1,96%** | **2,00%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,94% | 1,97% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,01% | 0,01% |

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

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

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

# Noty objaśniające

## Nota 1. Polityka rachunkowości

***Opis przyjętych zasad rachunkowości***

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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 wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 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, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;

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

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,

c) depozytów bankowych– według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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,

e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,

f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,

g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, 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) 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 Black'a Scholes'a, 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,

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

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

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

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

oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają 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 2013 roku 27,08% 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 2012 roku – odpowiednio 28,20%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| **Należności Subfunduszu** | **Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)** |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 861 | 893 |
| Z tytułu odsetek | 0 | - |
| Pozostałe należności | 0 | - |
| **Suma** | **861** | **893** |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| **Zobowiązania Subfunduszu** | **Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)** |
|---|---|---|
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 307 | 1 034 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 8 768 | 1 471 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 514 | 376 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 348 | 277 |
| **Suma** | **9 589** | **2 881** |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

**30.06.2013 r.**

| **Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych** | **Waluta** | **Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)** | **Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)** |
|---|---|---|---|
| **Banki** | | | **2 258** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 2 258 | 2 258 |

**31.12.2012 r.**

| **Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych** | **Waluta** | **Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)** | **Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)** |
|---|---|---|---|
| **Banki** | | | **2 421** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 2 421 | 2 421 |

**1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.**

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych** | | | **2 175** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 2 175 | 2 175 |

**1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.**

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

**1.01.2012 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 |

# 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 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 30.06.2013 r. ( w tys. zł) | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesięcy do 6 miesięcy | Od 6 miesięcy do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat | Razem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | 1 353 | 9 088 | 527 | 21 825 | **32 793** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 18 776 | 14 837 | - | - | - | **33 613** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **-** | **18 776** | **16 190** | **9 088** | **527** | **21 825** | **66 406** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **-** | **8,45%** | **7,28%** | **4,09%** | **0,24%** | **9,82%** | **29,88%** |

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

(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).

| **30.06.2013 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 | 93 339 | 13 343 | 19 486 | - | - | - | **126 168** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 175 | 14 176 | 11 229 | - | - | - | **26 580** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **94 514** | **27 519** | **30 715** | **-** | **-** | **-** | **152 748** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **42,52%** | **12,39%** | **13,81%** | **-** | **-** | **-** | **68,72%** |

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

## (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 30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 258 | 1,01% | 2 421 | 1,38% |
| Należności, w tym: | 861 | 0,39% | 893 | 0,51% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | 3 269 | 1,87% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 158 961 | 71,52% | 119 028 | 68,04% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 120 618 | 54,27% | 90 769 | 51,88% |
| listy zastawne | 2 913 | 1,31% | 5 059 | 2,90% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 35 430 | 15,94% | 23 200 | 13,26% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 60 193 | 27,08% | 49 350 | 28,20% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | 14 390 | 6,48% | 12 219 | 6,98% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 45 803 | 20,60% | 37 131 | 21,22% |
| **Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym** | **222 273** | **100,00%** | **174 961** | **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 30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| **Dłużne papiery wartościowe, w tym:** | **165 043** | **74,26%** | **114 282** | **65,33%** |
| Skarb Państwa RP | 120 618 | 54,27% | 90 769 | 51,88% |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 16 503 | 7,43% | - | - |
| Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | 18 790 | 8,45% | 14 354 | 8,21% |
| BRE Bank Hipoteczny S.A. | 9 132 | 4,11% | 9 159 | 5,24% |

**(3) Ryzyko walutowe**

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Nie dotyczy

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

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu 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 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 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 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:** | **-** | **3 269** |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | **-** | **-** |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk | - | 3 269 |
| **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

**1.01.2013 r.-30.06.2013 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 | 274 | (1 576) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 3 | 1 |
| **Suma** | **277** | **(1 575)** |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

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

**1.01.2012 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** |

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| **Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)** | **1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.** | **1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.** | **1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.** |
|---|---|---|---|
| Część stała wynagrodzenia | 1 905 | 2 554 | 1 035 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| **Stawka statutowa** | **Stawka obowiązująca na dzień bilansowy** |
|---|---|
| 1,95% | 1,95% |

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| **Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa** | **30.06.2013 r.** | **31.12.2012 r.** | **31.12.2011 r.** | **31.12.2010 r.** |
|---|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 212 684 | 172 080 | 82 313 | 53 210 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 124,74 | 124,05 | 118,08 | 114,83 |

# Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ING

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za ING Bank Śląski S.A.:

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powiernniczych
Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy - 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

# Credit Agricole Stabilnego Wzrostu

# **Subfundusz**

# **w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 338 991 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 341 539 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 2 783 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 59 277 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| | | | |
|---|---|---|---|
| Jacek Marcinowski<br>Prezes Zarządu | Michał Zimpel<br>Członek Zarządu | Marlena Janota<br>Członek Zarządu | Aleksandra Juszczyk<br>Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych<br>(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych) |

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

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

# Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

| Składniki lokat | 30.06.2013 r. | | | 31.12.2012 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 | 74 965 | 90 220 | 26,00% | 51 617 | 70 162 | 24,16% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | 386 | 434 | 0,15% |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 1 067 | 1 041 | 0,30% | 566 | 561 | 0,19% |
| Listy zastawne | 5 700 | 5 748 | 1,65% | 5 700 | 5 766 | 1,98% |
| Dłużne papiery wartościowe | 242 881 | 241 982 | 69,73% | 186 968 | 194 663 | 67,03% |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | 108 | 0,04% |
| 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** | **324 613** | **338 991** | **97,68%** | **245 237** | **271 694** | **93,55%** |

## 2) Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w (tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | |
| AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,589 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREAKFG00012) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 125 678 | Turcja | 331 | 319 | 0,09% |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 36 787 | Turcja | 261 | 367 | 0,11% |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 774 | Rzeczpospolita Polska | 1 014 | 1 501 | 0,43% |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 831 | Rzeczpospolita Polska | 230 | 408 | 0,12% |
| ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 290 317 | Cypr | 737 | 1 530 | 0,44% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 280 | Rzeczpospolita Polska | 2 032 | 2 318 | 0,67% |
| BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 823 | Rzeczpospolita Polska | 1 420 | 1 801 | 0,52% |
| BRE BANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 081 | Rzeczpospolita Polska | 1 332 | 1 563 | 0,45% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 11 224 | Rzeczpospolita Polska | 846 | 1 055 | 0,30% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 089 | Rzeczpospolita Polska | 1 013 | 1 453 | 0,42% |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 70 201 | Rzeczpospolita Polska | 1 460 | 1 699 | 0,49% |
| CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 15 591 | Turcja | 354 | 354 | 0,10% |
| CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 23 921 | Holandia | 509 | 688 | 0,20% |
| COLIAN S.A. (PLJTRZN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 308 897 | Rzeczpospolita Polska | 653 | 741 | 0,21% |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 079 | Rzeczpospolita Polska | 1 273 | 1 544 | 0,44% |
| DO & CO AG (AT0000818802) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 7 009 | Austria | 661 | 1 022 | 0,29% |
| DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,695 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 30 285 | Turcja | 343 | 511 | 0,15% |
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 108 458 | Turcja | 516 | 509 | 0,15% |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 698 | Rzeczpospolita Polska | 765 | 749 | 0,22% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 97 649 | Rzeczpospolita Polska | 1 327 | 1 293 | 0,37% |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 11 450 | Austria | 737 | 1 016 | 0,29% |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 23 267 | Rzeczpospolita Polska | 1 352 | 1 366 | 0,39% |
| FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 11 627 | Turcja | 422 | 534 | 0,15% |
| FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 45 471 | Holandia | 741 | 721 | 0,21% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 535 357 | Rzeczpospolita Polska | 759 | 996 | 0,29% |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,724 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| IMMOFINANZ AG (AT0000809058) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 83 020 | Austria | 915 | 1 032 | 0,30% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 829 | Rzeczpospolita Polska | 737 | 930 | 0,27% |
| INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 558 | Rzeczpospolita Polska | 1 481 | 3 315 | 0,96% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 10 957 | Rzeczpospolita Polska | 1 081 | 1 351 | 0,39% |
| INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 14 051 | Wielka Brytania | 132 | 355 | 0,10% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 800 | Rzeczpospolita Polska | 163 | 106 | 0,03% |
| KAPSCH TRAFFICCOM AG (AT000KAPSCH9) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 4 554 | Austria | 806 | 729 | 0,21% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 54 090 | Rzeczpospolita Polska | 7 685 | 6 545 | 1,89% |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,42 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 697 | Rzeczpospolita Polska | 1 641 | 2 022 | 0,58% |
| LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 32 069 | Turcja | 373 | 353 | 0,10% |
| LPP S.A. (PLLPP0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 303 | Rzeczpospolita Polska | 485 | 1 985 | 0,57% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 15 004 | Rzeczpospolita Polska | 1 503 | 1 515 | 0,44% |
| MIDAS S.A. (PLNFI0900014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 067 758 | Rzeczpospolita Polska | 707 | 876 | 0,25% |
| MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952) | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 3 293 | Węgry | 812 | 819 | 0,24% |
| MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 23 774 | Rzeczpospolita Polska | 242 | 139 | 0,04% |
| NETIA S.A. (PLNETIA00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 144 548 | Rzeczpospolita Polska | 637 | 601 | 0,17% |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 196 | Rzeczpospolita Polska | 840 | 1 022 | 0,29% |
| OMV AG (AT0000743059) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 4 533 | Austria | 493 | 681 | 0,20% |
| ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 55 540 | Rzeczpospolita Polska | 1 141 | 677 | 0,19% |
| PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 362 900 | Holandia | 798 | 515 | 0,15% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 77 383 | Rzeczpospolita Polska | 3 377 | 3 606 | 1,04% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 751 282 | Rzeczpospolita Polska | 3 640 | 4 357 | 1,26% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 233 688 | Rzeczpospolita Polska | 6 252 | 8 319 | 2,40% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 606 | Rzeczpospolita Polska | 5 219 | 6 803 | 1,96% |
| PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 198 | Rzeczpospolita Polska | 334 | 379 | 0,11% |
| RADPOL S.A. (PLRDPOL00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 213 289 | Rzeczpospolita Polska | 1 570 | 1 947 | 0,56% |
| RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 343 761 | Rzeczpospolita Polska | 1 310 | 2 080 | 0,60% |
| RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 40 160 | Rzeczpospolita Polska | 343 | 285 | 0,08% |
| SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751) | Aktywny rynek regulowany | Tallin Stock Exchange | 173 313 | Estonia | 1 599 | 1 973 | 0,57% |
| SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 105 714 | Turcja | 205 | 210 | 0,06% |
| STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 42 590 | Rzeczpospolita Polska | 888 | 693 | 0,20% |
| TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 26 409 | Turcja | 353 | 301 | 0,09% |
| TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 115 533,479 | Turcja | 499 | 696 | 0,20% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,782 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,521 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 46 917 | Turcja | 556 | 681 | 0,20% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 37 242 | Turcja | 922 | 1 050 | 0,30% |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 136 | Rzeczpospolita Polska | 1 735 | 2 446 | 0,70% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| WOJAS S.A. (PLWOJAS00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 183 851 | Rzeczpospolita Polska | 854 | 941 | 0,27% |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 0,061 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 31 078 | Rzeczpospolita Polska | 743 | 870 | 0,25% |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 18 066 | Rzeczpospolita Polska | 806 | 957 | 0,28% |
| **Suma** | | | **6 276 538,271** | | **74 965** | **90 220** | **26,00%** |

| Kwity depozytowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w (tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | |
| OAO SBERBANK ADR (US80585Y3080) | Aktywny rynek nieregulowany | London International | 27 541 | Rosja | 1 067 | 1 041 | 0,30% |
| **Suma** | | | **27 541** | | **1 067** | **1 041** | **0,30%** |

| Listy zastawne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocen-towania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna jednego listu (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | | | | | | | |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-20 | Zmienny kupon (4,44%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 5 700 | 5 700 | 5 748 | 1,65% |
| **Suma** | | | | | | | | | | **5 700** | **5 700** | **5 748** | **1,65%** |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocen-towania | Wartość nominalna jednej obligacji (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **O terminie wykupu do 1 roku** | | | | | | | | | | | |
| **Obligacje** | | | | | | | | | | | |
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | | | | | |
| REPHUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Węgry | Węgry | 2014-01-29 | Stały kupon (4,50%) | 4 329,20 | 500 | 2 091 | 2 224 | 0,64% |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | | | | | |
| DS1013 (PL0000102836) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2013-10-24 | Stały kupon (5,00%) | 1 000,00 | 7 100 | 7 389 | 7 390 | 2,13% |
| MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMCIMG00137) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | MCI MANAGEMENT S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2014-03-31 | Zmienny kupon (7,40%) | 1 000,00 | 1 380 | 1 380 | 1 405 | 0,40% |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | | | |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA B - BOB1213 (PLBOS0000050) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Ochrony Środowiska S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2013-12-02 | Zmienny kupon (4,07%) | 1 000,00 | 1 100 | 1 100 | 1 104 | 0,32% |
| INTEGER.PL S.A. SERIA INT290414OO01 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | INTEGER.PL S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2014-04-29 | Zmienny kupon (5,68%) | 10 000,00 | 118 | 1 180 | 1 191 | 0,34% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocen-towania | Wartość nominalna jednej obligacji (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **O terminie wykupu powyżej 1 roku** | | | | | | | | | | | |
| **Obligacje** | | | | | | | | | | | |
| **Notowane na aktywnym rynku regulowanym** | | | | | | | | | | | |
| REPHUN 5 3/8 02/21/23 (US445545AH91) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Węgry | Węgry | 2023-02-21 | Stały kupon (5,375%) | 6 635,00 | 750 | 4 653 | 4 894 | 1,41% |
| ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Rumunia | Rumunia | 2019-11-07 | Stały kupon (4,875%) | 4 329,20 | 1 400 | 5 928 | 6 394 | 1,84% |
| ROMANI 6 1/2 06/18/18 (XS0371163600) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Rumunia | Rumunia | 2018-06-18 | Stały kupon (6,50%) | 4 329,20 | 1 000 | 4 503 | 4 785 | 1,38% |
| **Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym** | | | | | | | | | | | |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-15 | Zmienny kupon (7,00%) | 1 000,00 | 1 585 | 1 585 | 1 651 | 0,48% |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2022-11-29 | Zmienny kupon (6,44%) | 100,00 | 24 000 | 2 400 | 2 495 | 0,72% |
| CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Ciech S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-05 | Zmienny kupon (7,57%) | 10 000,00 | 133 | 1 330 | 1 377 | 0,40% |
| DS1015 (PL0000103602) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-10-24 | Stały kupon (6,25%) | 1 000,00 | 8 800 | 9 804 | 9 770 | 2,82% |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 33 750 | 38 200 | 38 703 | 11,15% |
| DS1023 (PL0000107264) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2023-10-25 | Stały kupon (4,00%) | 1 000,00 | 100 | 102 | 100 | 0,03% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Getin Noble Bank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-29 | Zmienny kupon (6,65%) | 100 000,00 | 13 | 1 300 | 1 320 | 0,38% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | Getin Noble Bank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2020-02-28 | Zmienny kupon (6,80%) | 1 000,00 | 1 357 | 1 357 | 1 381 | 0,40% |
| IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | IPF Investments Polska Sp. z o.o. | Rzeczpospolita Polska | 2015-06-30 | Zmienny kupon (10,90%) | 100 000,00 | 25 | 2 500 | 2 744 | 0,79% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-14 | Zmienny kupon (5,12%) | 100 000,00 | 38 | 3 800 | 3 953 | 1,14% |
| PS0417 (PL0000107058) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-25 | Stały kupon (4,75%) | 1 000,00 | 41 400 | 44 386 | 43 569 | 12,55% |
| PS0418 (PL0000107314) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-04-25 | Stały kupon (3,75%) | 1 000,00 | 47 000 | 49 018 | 47 403 | 13,66% |
| PS0718 (PL0000107595) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 22 500 | 22 420 | 21 742 | 6,26% |
| WS0922 (PL0000102646) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 22 600 | 26 303 | 25 947 | 7,48% |
| WZ0115 (PL0000106480) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-25 | Zmienny kupon (3,98%) | 1 000,00 | 200 | 202 | 203 | 0,06% |
| WZ0117 (PL0000106936) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-25 | Zmienny kupon (3,98%) | 1 000,00 | 100 | 100 | 101 | 0,03% |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | | | |
| CAN-PACK S.A. SERIA CANPACK02030919 (PLCNPCK00018) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | CAN-PACK S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-09-03 | Zmienny kupon (6,37%) | 10 000,00 | 370 | 3 700 | 3 776 | 1,09% |
| INTEGER.PL S.A. SERIA INT241114OO01 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | INTEGER.PL S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2014-11-24 | Zmienny kupon (7,71%) | 10 000,00 | 100 | 1 000 | 1 008 | 0,29% |
| PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Finance AB | Szwecja | 2022-09-26 | Stały kupon (4,63%) | 3 317,50 | 1 550 | 5 150 | 5 352 | 1,54% |
| **Suma** | | | | | | | | **218 969** | **242 881** | **241 982** | **69,73%** |

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Nienotowane na rynku aktywnym** | | | | | | | | | |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-08-21 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 3 090 000,00 EUR | 2 | - | (479) | (0,14)% |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-08-21 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta USD 3 010 000,00 USD | 1 | - | (319) | (0,09)% |
| **Suma** | | | | | | **3** | **-** | **(798)** | **(0,23)%** |

# 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 DOGUS HOLDING A.S.:** | **1 192** | **0,35%** |
| Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | 511 | 0,15% |
| Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | 681 | 0,20% |
| **Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:** | **354** | **0,10%** |
| Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | 354 | 0,10% |
| Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | 0 | 0,00% |
| **Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:** | **7 311** | **2,10%** |
| Akcje BRE BANK S.A. (PLBRE0000012) | 1 563 | 0,45% |
| List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219) | 5 748 | 1,65% |
| **Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:** | **3 099** | **0,89%** |
| Akcje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049) | 355 | 0,10% |
| Obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 – IPF0615 (PLIPFIP00025) | 2 744 | 0,79% |
| **Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:** | **17 624** | **5,08%** |
| Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | 8 319 | 2,40% |
| Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 – PKO0922 (PLPKO0000081) | 3 953 | 1,14% |
| Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085) | 5 352 | 1,54% |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| obligacje DS1013 (PL0000102836) | 3 435 | 0,99% |
| obligacje DS1021 (PL0000106670) | 172 | 0,05% |
| obligacje WZ0117 (PL0000106936) | 101 | 0,03% |

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 30.06.2013 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))**

| | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **347 027** | **290 430** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 271 | 4 914 |
| 2. Należności | 1 077 | 1 403 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 5 688 | 12 419 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 326 560 | 247 294 |
| - dłużne papiery wartościowe | 229 551 | 176 137 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 12 431 | 24 400 |
| - dłużne papiery wartościowe | 12 431 | 18 526 |
| **II. Zobowiązania** | **5 488** | **8 168** |
| **III. Aktywa netto** | **341 539** | **282 262** |
| **IV. Kapitał Subfunduszu** | **98 457** | **36 397** |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 945 101 | 1 830 491 |
| 2. Kapitał wypłacony | (1 846 644) | (1 794 094) |
| **V. Dochody zatrzymane** | **232 077** | **220 858** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 53 105 | 49 451 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 178 972 | 171 407 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **11 005** | **25 007** |
| **VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji** | **341 539** | **282 262** |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 1 697 837,763 | 1 394 757,555 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 201,16 | 202,37 |

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))**

| | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.- 30.06.2012 r. |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **7 290** | **10 016** | **4 138** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 701 | 2 499 | 714 |
| 2. Przychody odsetkowe | 5 663 | 7 515 | 3 419 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 926 | - | 3 |
| 4. Pozostałe | - | 2 | 2 |
| **II. Koszty Subfunduszu** | **3 636** | **6 498** | **2 968** |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 3 516 | 5 830 | 2 862 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 29 | 49 | 22 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 1 | 1 |
| 4. Koszty odsetkowe | 40 | 137 | 52 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 425 | - |
| 6. Pozostałe | 51 | 56 | 31 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **-** | **-** | **-** |
| **IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)** | **3 636** | **6 498** | **2 968** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **3 654** | **3 518** | **1 170** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **(6 437)** | **35 325** | **16 879** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 7 565 | 22 178 | 5 848 |
| - z tytułu różnic kursowych | 385 | (570) | 165 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (14 002) | 13 147 | 11 031 |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 152 | (2 107) | (230) |
| **VII. Wynik z operacji** | **(2 783)** | **38 843** | **18 049** |
| **Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa** | **(1,21)** | **28,55** | **13,24** |

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))**

| | 1.01.2013 r.- 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.- 31.12.2012 r. |
|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 282 262 | 238 794 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (2 783) | 38 843 |
| a) przychody z lokat netto | 3 654 | 3 518 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 7 565 | 22 178 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (14 002) | 13 147 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (2 783) | 38 843 |
| 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: | 62 060 | 4 625 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 114 610 | 105 418 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 52 550 | 100 793 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 59 277 | 43 468 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 341 539 | 282 262 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 315 947 | 255 868 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 561 114,226 | 558 060,569 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 258 034,018 | 537 049,018 |
| c) saldo zmian | 303 080,208 | 21 011,551 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 12 684 199,266 | 12 123 085,040 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 10 986 361,503 | 10 728 327,485 |
| c) saldo zmian | 1 697 837,763 | 1 394 757,555 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 1 697 837,763 | 1 394 757,555 |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 202,37 | 173,83 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 201,16 | 202,37 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | (1,21)%* | 16,42% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 199,00 | 173,31 |
| data wyceny | 2013-06-24 | 2012-01-09 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 209,20 | 202,37 |
| data wyceny | 2013-05-22 | 2012-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 201,15 | 202,32 |
| data wyceny | 2013-06-28 | 2012-12-28 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto** | **2,32%** | **2,54%** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,24% | 2,28% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,02% | 0,02% |

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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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 wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 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, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w

przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;

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

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu.

c) depozytów bankowych– według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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;

e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,

f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,

g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, 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) 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 Black'a Scholes'a, 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,

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów

pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

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

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają 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 2013 roku 3,58% 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 2012 roku – odpowiednio 8,36%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 791 | 781 |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 32 | 11 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 12 | 543 |
| Z tytułu dywidendy | 242 | 68 |
| Z tytułu odsetek | 0 | - |
| **Suma** | **1 077** | **1 403** |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 2 209 | 5 989 |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 798 | 2 |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 299 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 200 | 847 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 153 | 633 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 829 | 697 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 641 | 528 |
| **Suma** | **5 488** | **8 168** |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

**30.06.2013 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** | | | **1 271** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 1 173 | 1 173 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 0 | 0 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 29 | 50 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 14 | 48 |

**31.12.2012 r.**

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Banki** | | | **4 914** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 4 114 | 4 114 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 33 | 166 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 43 428 | 607 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 9 | 27 |

**1.01.2013 r.-30.06.2013 r.**

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych** | | | **3 611** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 2 188 | 2 188 |
| ING Bank Śląski S.A. | CZK | 67 | 11 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 26 | 113 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 6 | 30 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 1 282 | 19 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 84 | 145 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 330 | 1 095 |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | PLN | 10 | 10 |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

| **Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu** | **Waluta** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)** | **Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)** |
|---|---|---|---|
| **Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych** | | | **1 785** |
| ING Bank Śląski S.A. | PLN | 838 | 838 |
| ING Bank Śląski S.A. | EUR | 92 | 376 |
| ING Bank Śląski S.A. | GBP | 11 | 55 |
| ING Bank Śląski S.A. | HUF | 1 737 | 24 |
| ING Bank Śląski S.A. | TRY | 71 | 123 |
| ING Bank Śląski S.A. | USD | 119 | 369 |

**1.01.2012 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 |

# 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 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| **30.06.2013 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 | 5 688 | - | - | - | - | - | **5 688** |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | 7 390 | 2 224 | 9 770 | 193 537 | **212 921** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 5 352 | **5 352** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **5 688** | **-** | **7 390** | **2 224** | **9 770** | **198 889** | **223 961** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **1,64%** | **-** | **2,13%** | **0,64%** | **2,82%** | **57,30%** | **64,53%** |

| **31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **Do 1 miesiąca** | **Od 1 miesiąca do 3 miesięcy** | **Od 3 miesięcy do 6 miesięcy** | **Od 6 miesięcy do 1 roku** | **Od 1 roku do 3 lat** | **Powyżej 3 lat** | **Razem** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 2 166 | 131 297 | **133 463** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 3 231 | **3 231** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **-** | **-** | **-** | **-** | **2 166** | **134 528** | **136 694** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **-** | **-** | **-** | **-** | **0,75%** | **46,31%** | **47,06%** |

(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).

| **30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **Do 1 miesiąca** | **Od 1 miesiąca do 3 miesięcy** | **Od 3 miesięcy do 6 miesięcy** | **Od 6 miesięcy do 1 roku** | **Od 1 roku do 3 lat** | **Powyżej 3 lat** | **Razem** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 955 | 9 483 | 10 940 | - | - | - | **22 378** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 3 776 | 3 303 | - | - | - | **7 079** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **1 955** | **13 259** | **14 243** | **-** | **-** | **-** | **29 457** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **0,57%** | **3,82%** | **4,10%** | **-** | **-** | **-** | **8,49%** |

| **31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **Do 1 miesiąca** | **Od 1 miesiąca do 3 miesięcy** | **Od 3 miesięcy do 6 miesięcy** | **Od 6 miesięcy do 1 roku** | **Od 1 roku do 3 lat** | **Powyżej 3 lat** | **Razem** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | 12 419 | - | - | - | - | - | **12 419** |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 25 741 | 8 011 | 8 922 | - | - | - | **42 674** |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 3 793 | 17 268 | - | - | - | **21 061** |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | **-** |
| **Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej** | **38 160** | **11 804** | **26 190** | **-** | **-** | **-** | **76 154** |
| **Procentowy udział w aktywach ogółem** | **13,14%** | **4,07%** | **9,02%** | **-** | **-** | **-** | **26,23%** |

## (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.

| | **30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** | **31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 271 | 0,37% | 4 914 | 1,69% |
| Należności, w tym: | 1 077 | 0,30% | 1 403 | 0,48% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 791 | 0,23% | 781 | 0,27% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 5 688 | 1,64% | 12 419 | 4,28% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 235 299 | 67,80% | 176 137 | 60,65% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 194 928 | 56,17% | 140 657 | 48,43% |
| listy zastawne | 5 748 | 1,65% | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 34 623 | 9,98% | 35 480 | 12,22% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 12 431 | 3,58% | 24 292 | 8,36% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | 5 766 | 1,98% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 12 431 | 3,58% | 18 526 | 6,38% |
| **Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym** | **255 766** | **73,70%** | **219 165** | **75,46%** |

(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.

| | **30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** | **31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| **Dłużne papiery wartościowe, w tym:** | **194 928** | **56,17%** | **140 657** | **48,43%** |
| Skarb Państwa (RP) | 194 928 | 56,17% | 140 657 | 48,43% |

## (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.

| | **30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** | **31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 98 | 0,03% | 800 | 0,28% |
| Należności | 839 | 0,24% | 347 | 0,12% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 33 571 | 9,67% | 44 038 | 15,15% |
| dłużne papiery wartościowe | 18 297 | 5,27% | 31 513 | 10,85% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 5 352 | 1,54% | 3 231 | 1,11% |
| dłużne papiery wartościowe | 5 352 | 1,54% | 3 231 | 1,11% |
| **Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym** | **39 860** | **11,48%** | **48 416** | **16,66%** |
| **Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym** | **-** | **-** | **28** | **0,01%** |

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

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

| | **30.06.2013 r. (w tys. zł)** | **30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** | **31.12.2012 r. (w tys. zł)** | **31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| **Akcje** | | | | |
| CZK | 721 | 0,21% | 728 | 0,25% |
| EUR | 5 431 | 1,57% | 4 699 | 1,63% |
| GBP | 355 | 0,10% | 267 | 0,09% |
| HUF | 819 | 0,24% | - | - |
| TRY | 6 907 | 1,99% | 6 270 | 2,14% |
| **Kwity depozytowe** | | | | |
| USD | 1 041 | 0,30% | 561 | 0,19% |
| **Dłużne papiery wartościowe** | | | | |
| EUR | 13 403 | 3,86% | 16 907 | 5,82% |
| USD | 10 246 | 2,95% | 17 837 | 6,14% |

## (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 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-08-21 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (414) | 10 925 | 2013-08-21 | 2 610 000,00 EUR | 2013-08-21 | 2013-08-21 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-08-21 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (65) | 2 020 | 2013-08-21 | 480 000,00 EUR | 2013-08-21 | 2013-08-21 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-08-21 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (319) | 9 670 | 2013-08-21 | 3 010 000,00 USD | 2013-08-21 | 2013-08-21 |

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:** | **5 688** | **12 419** |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk | 5 688 | 12 419 |
| **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

**30.06.2013**

| 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** | | **347 027** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **PLN** | | **1 271** |
| | PLN | 1 173 | 1 173 |
| | GBP | 0 | 0 |
| | TRY | 29 | 50 |
| | USD | 14 | 48 |
| **Należności** | **PLN** | | **1 077** |
| | PLN | 238 | 238 |
| | EUR | 162 | 702 |
| | RUB | 128 | 13 |
| | TRY | 72 | 124 |
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu** | **PLN** | | **5 688** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **326 560** |
| | PLN | 292 989 | 292 989 |
| | CZK | 4 320 | 721 |
| | EUR | 4 350 | 18 834 |
| | GBP | 70 | 355 |
| | HUF | 55 851 | 819 |
| | TRY | 4 004 | 6 907 |

| 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) |
|---|---|---|---|
| | USD | 1 789 | 5 935 |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **12 431** |
| | PLN | 7 079 | 7 079 |
| | USD | 1 613 | 5 352 |
| **Zobowiązania** | **PLN** | | **5 488** |
| | PLN | 5 488 | 5 488 |

**31.12.2012 r.**

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|---|---|---|
| **Aktywa** | **PLN** | | **290 430** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **PLN** | | **4 914** |
| | PLN | 4 114 | 4 114 |
| | GBP | 33 | 166 |
| | HUF | 43 428 | 607 |
| | USD | 9 | 27 |
| **Należności** | **PLN** | | **1 403** |
| | PLN | 1 056 | 1 056 |
| | EUR | 17 | 68 |
| | HUF | 19 961 | 279 |
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu** | **PLN** | | **12 419** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **247 294** |
| | PLN | 203 256 | 203 256 |
| | CZK | 4 466 | 728 |
| | EUR | 5 285 | 21 606 |
| | GBP | 53 | 267 |
| | TRY | 3 612 | 6 270 |
| | USD | 4 893 | 15 167 |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | **PLN** | | **24 400** |
| | PLN | 21 169 | 21 169 |
| | USD | 1 042 | 3 231 |
| **Zobowiązania** | **PLN** | | **8 168** |
| | PLN | 8 140 | 8 140 |
| | USD | 9 | 28 |

**1.01.2013 r.-30.06.2013 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 | - | 544 | 14 | - |
| Kwity depozytowe | - | 58 | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 399 | 1 550 | - | - |
| **Suma** | **399** | **2 152** | **14** | **-** |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Składniki lokat** | **Dodatnie różnice kursowe** | | **Ujemne różnice kursowe** | |
| | **Zrealizowane** | **Niezrealizowane** | **Zrealizowane** | **Niezrealizowane** |
| Akcje | 155 | - | - | 940 |
| Kwity depozytowe | 1 | - | - | 11 |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | 726 | 1 156 |
| **Suma** | **156** | **-** | **726** | **2 107** |

**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** |

| **Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy** | **Kurs w stosunku do zł** | **Waluta** |
|---|---|---|
| Dolar amerykański | 3,3175 | USD |
| Euro | 4,3292 | EUR |
| Forint węgierski | 1,4664 | 100 HUF |
| Funt szterling | 5,0604 | GBP |
| Korona czeska | 0,1669 | CZK |
| Lira turecka | 1,7251 | TRY |
| Rubel rosyjski | 0,1013 | RUB |

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

**1.01.2013 r.-30.06.2013 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 | 8 594 | (13 095) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | (1 029) | (907) |
| **Suma** | **7 565** | **(14 002)** |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

| **Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat** | **Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)** | **Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)** |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 19 321 | 13 469 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 2 857 | (322) |
| **Suma** | **22 178** | **13 147** |

**1.01.2012 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** |

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| **Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)** | **1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.** | **1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.** | **1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.** |
|---|---|---|---|
| Część stała wynagrodzenia | 3 516 | 5 830 | 2 862 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2,25% (dwa i dwadzieścia pięć setnych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|---|---|
| 2,25% | 2,25% |

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| **Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa** | **30.06.2013 r.** | **31.12.2012 r.** | **31.12.2011 r.** | **31.12.2010 r.** |
|---|---|---|---|---|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 341 539 | 282 262 | 238 794 | 307 580 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 201,16 | 202,37 | 173,83 | 187,49 |

# Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ING

Katowice, 26 sierpnia 2013 r.

# OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za ING Bank Śląski S.A.:

Manager
Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski

Z-CA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa
T +48 22 820 40 27, F +48 22 820 40 18

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

# RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki.* Przegląd półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperativa ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.