

KANCELARIA NOTARIALNA

Spółka Cywilna

Dorota Celichowska, Maciej Celichowski,

Wioletta Majchrzak

NOTARIUSZE

60-618 Poznań, ul. Wojska Polskiego 17

tel./fax 061 851 93 63,

celichowski@kancelaria-ccm.pl

WYPIS

Repertorium A. numer 4.560/2014

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego drugiego kwietnia roku dwa tysiące czternastego (22.04.2014 r.), przed notariuszem Maciejem Celichowskim, w jego Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu, przy ulicy Wojska Polskiego 17, stawił się: -----

Bartosz Stefan Kubiak, -----

..... który oświadczył, że przy niniejszej czynności działa w imieniu i na rzecz spółki pod firmą: **BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu**, z adresem przy Placu Wolności 16, kod pocztowy 61-739, poczta Poznań, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: **0000000920**, posiadającej REGON numer **630937561** oraz numer NIP **778-12-35-781**, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, jako jej pełnomocnik, na podstawie **przedłożonego** pełnomocnictwa z dnia **2 kwietnia 2014 roku**, sporządzonego w zwykłej formie pisemnej. -----

Stawający **okazał** informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego dla powyższej spółki (pobraną na

podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym), według stanu na dzień **14 kwietnia 2014** roku, identyfikator wydruku: **RP/920/43/20140414160504**. -----

Stawający oświadczył, że spółka pod firmą: **BZ WBK ASSET MANAGEMENT** Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu jest jedynym akcjonariuszem spółki pod firmą: **BZ WBK TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH** Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, z adresem przy Placu Wolności 16, kod pocztowy 61-739, poczta Poznań, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: **0000001132**, posiadającej REGON **631079585** oraz NIP **778-13-14-701**, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, (zwanej dalej także: "**Spółką**" lub "**Towarzystwem**") oraz że przybył do tutejszej Kancelarii Notarialnej celem złożenia do protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego oświadczeń jedynego akcjonariusza powyższej Spółki wykonującego w trybie art. 303 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia przysługujące Walnemu Zgromadzeniu tej Spółki, zwołanemu przez jej Zarząd w sposób formalny. -----

Stawający **okazał** informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego dla powyższej Spółki (pobraną na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym), według stanu na dzień **9 kwietnia 2014** roku, identyfikator wydruku: **RP/1132/45/20140409100317**. -----

Stawający zapewnił, że jego umocowanie nie wygasło, że przy niniejszej czynności nie przekracza jego zakresu, że dane wynikające z opisanych wyżej dokumentów nie uległy zmianie, że nie jest pracownikiem ani członkiem Zarządu spółki pod firmą: **BZ WBK TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH** Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu oraz że ni

została podjęta uchwała o podziale Towarzystwa ani o połączeniu Towarzystwa z inną spółką. -----

Nadto stawający oświadczył, że Statut reprezentowanej przez niego spółki pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu nie wymaga do dokonania niniejszej czynności uzyskania zgody innych organów tej spółki. -----

Stawający zapewnił, że jego dowód osobisty nie został unieważniony. ----

Stawający zapewnił, że posiada pełną zdolność do czynności prawnych. --

PROTOKÓŁ

§ 1. Stawający oświadczył, że w imieniu spółki pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, jako jedyne go akcjonariusza Towarzystwa, wykonując w trybie art. 303 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia przysługujące Walnemu Zgromadzeniu tego Towarzystwa, podejmuje następujące uchwały: -----

UCHWAŁA

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 22 kwietnia 2014 roku

w sprawie przyjęcia porządku obrad:

"Walne Zgromadzenie przyjmuje następujący porządek obrad: -----

- 1) otwarcie Walnego Zgromadzenia, -----
- 2) stwierdzenie ważności zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał, -----
- 3) wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, -----
- 4) podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z rocznymi jednostkowymi sprawozdaniami jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, -----
- 5) zamknięcie Walnego Zgromadzenia.” -----

UCHWAŁA NUMER 1/22/04/2014

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 22 kwietnia 2014 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi

jego subfunduszy, za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku -----

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546 ze zm.), art. 10 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 17 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz art. 15 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwala, co następuje: -----

21. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu** w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **430.904** (słownie: czterysta trzydzieści tysięcy dziewięćset cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **429.535** (słownie: czterysta dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset trzydzieści pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące

trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **15.919** (słownie: piętnaście tysięcy dziewięćset dziewiętnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **147.273** (słownie: sto czterdzieści siedem tysięcy dwieście siedemdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

22. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski** w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **136.315** (słownie: sto trzydzieści sześć tysięcy trzydzieści pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **140.719** (słownie: sto czterdzieści tysięcy siedemset dziewiętnaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **6.594** (słownie: sześć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt cztery) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**)

wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **693** (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

23. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny** w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **233.732** (słownie: dwieście trzydzieści trzy tysiące siedemset trzydzieści dwa) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **232.463** (słownie: dwieście trzydzieści dwa tysiące czterysta sześćdziesiąt trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3.316** (słownie: trzy tysiące trzysta szesnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **60.383** (słownie: sześćdziesiąt tysięcy trzysta osiemdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
24. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie

Subfunduszu Credit Agricole Akcyjny w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **99.319** (słownie: dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta dziewiętnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **104.396** (słownie: sto cztery tysiące trzysta dziewięćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **8.187** (słownie: osiem tysięcy sto osiemdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **27.392** (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dwa) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

25. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie o działalności **Subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy** w funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **21.599** (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy pięć

dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **23.890** (słownie: dwadzieścia trzy tysiące osiemset dziewięćdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **2.640** (słownie: dwa tysiące sześćset czterdzieści) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **4.878** (słownie: cztery tysiące osiemset siedemdziesiąt osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

26. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **921.869** (słownie: dziewięćset dwadzieścia jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **931.003** (słownie: dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy trzy) tysiące złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego

stycznia roku dwa tysiące trzynastego (01.01.2013 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (31.12.2013 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 31.376 (słownie: trzydzieś jeden tysięcy trzysta siedemdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **połączony zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (01.01.2013 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (31.12.2013 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 240.619 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy sześćset dziewiętnaście) tysięcy złotych. -----

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia." -----

Na tym Walne Zgromadzenie zakończono. -----



**Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub

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

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

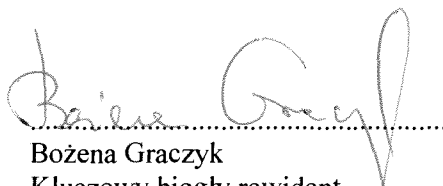
Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

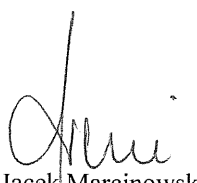
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

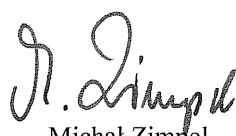
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 921 869 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 931 003 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 31 376 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 240 619 tys. zł.

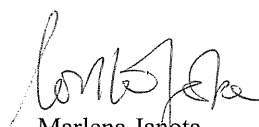
W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



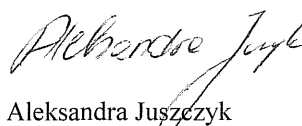
Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu



Michał Zimpel
Członek Zarządu



Marlena Janota
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wyceny
i Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 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.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Połączone zestawienie lokat.....	12
Połączony bilans	13
Połączony rachunek wyniku z operacji	14
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.....	15

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 wydzielonych 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% (dwadziestu procent) aktywów Subfunduszu.
4. Do 20% (dwadziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
5. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 4, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Część Aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymywana na rachunkach bankowych.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

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

1. Nie mniej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu inwestowana jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części Aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
2. Od 40% (czterdziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty o podobnym charakterze i kontrakty terminowe na indeks WIG20.
3. Do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej – w rozumieniu ustawy o rachunkowości (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 (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 (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 (Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
2. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowano ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Do 10% (dziesięć procent) Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu lokowane jest w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie.
7. Do 34% (trzydziestu czterech procent) aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium innego państwa niż wymienione w ust. 3 pkt Opisu celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfunduszu w Credit Agricole FIO.
8. Część Aktywów Subfunduszu, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, może być utrzymana na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 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 Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

KPMG Audyty 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).

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012.

Połączony rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 r. (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(5 692)	1 704	(3 988)

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2013 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	239 988	296 754	31,06%	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	5 506	5 453	0,57%	4 701	4 741	0,67%
Listy zastawne	26 197	26 525	2,78%	24 944	25 179	3,56%
Dłużne papiery wartościowe	584 591	590 700	61,83%	392 247	407 699	57,64%
Instrumenty pochodne	-	123	0,01%	-	139	0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 169	1 291	0,13%	1 179	1 174	0,17%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 028	1 023	0,11%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	858 479	921 869	96,49%	602 140	670 078	94,74%

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	955 422	707 268
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 541	14 311
2. Należności	7 996	7 191
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 016	15 688
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	833 889	591 507
- dłużne papiery wartościowe	514 096	348 245
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	87 980	78 571
- dłużne papiery wartościowe	76 604	59 454
II. Zobowiązania	24 419	16 884
III. Aktywa netto	931 003	690 384
IV. Kapitał Funduszu	674 241	464 998
1. Kapitał wpłacony	6 846 573	6 119 653
2. Kapitał wypłacony	(6 172 332)	(5 654 655)
V. Dochody zatrzymane	199 278	161 763
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	59 758	46 276
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	139 520	115 487
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	57 484	63 623
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	931 003	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. - 31.12.2013 r.	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	33 634	25 074
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 001	8 718
2. Przychody odsetkowe	23 526	16 345
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	107	-
4. Pozostałe	0	11
II. Koszty Funduszu	20 152	17 149
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	19 226	15 318
2. Opłaty dla Depozytariusza	315	313
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	2
4. Koszty odsetkowe	136	283
5. Ujemne saldo różnic kursowych	248	934
6. Pozostałe	227	299
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto	20 152	17 149
V. Przychody z lokat netto	13 482	7 925
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	17 894	84 596
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 033	35 585
- z tytułu różnic kursowych	(1 465)	(834)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(6 139)	49 011
- z tytułu różnic kursowych	(2 336)	(3 988)
VII. Wynik z operacji	31 376	92 521

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. - 31.12.2013 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:	31 376	92 521
a) przychody z lokat netto	13 482	7 925
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 033	35 585
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(6 139)	49 011
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	31 376	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:	209 243	50 214
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	726 920	492 993
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	517 677	442 779
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	240 619	142 735
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	931 003	690 384
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	812 501	620 723

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 27 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Katowice, 27 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 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 r. do 31 grudnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.


 D Y R E K T O R
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz


 Z A S T Ę P C A D Y R E K T O R A
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

Katowice, 27 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 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 r. do 31 grudnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

Katowice, 27 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 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 r. do 31 grudnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.


DYREKTOR
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Krzysztof Anusiewicz


ZASTĘPCA DYREKTORA
 Departamentu Operacji Rynków Finansowych
 i Klientów Strategicznych
 Sławomir Trapszo

Katowice, 27 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 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 r. do 31 grudnia 2013 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Tłaczko

Katowice, 27 marca 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 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 r. do 31 grudnia 2013 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo!

Zgodnie z wieloletnią praktyką przygotowaliśmy list towarzyszący rocznemu sprawozdaniu finansowemu funduszu Credit Agricole FIO za 2013 rok. Sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy rzetelnie i wyczerpująco przedstawiają sytuację majątkową i finansową funduszu i subfunduszy. Zachęcamy Państwa do zapoznania się z tymi dokumentami, gdyż zawierają one istotne informacje dotyczące wybranych przez Państwa produktów. Znajdą w nich Państwo między innymi skład portfeli poszczególnych subfunduszy na dzień 31.12.2013, bilans, rachunek wyniku oraz obszerne informacje dodatkowe.

Ostatecznym wynikiem działania funduszy są stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy, gdyż to od nich zależą wyniki Państwa inwestycji. Zanim jednak przejdziemy do omawiania wyników inwestycyjnych chcielibyśmy zwrócić Państwa uwagę na najważniejsze czynniki, które wpłynęły na te wyniki.

W centrum zainteresowania praktycznie wszystkich inwestorów przez cały rok 2013 pozostawały działania określone skrótem QE (quantitative easing), podejmowane przez amerykańską Rezerwę Federalną. Kryje się za tym procedura łagodzenia polityki pieniężnej stosowana przez amerykański bank centralny FED, polegająca na comiesięcznym skupowaniu za określoną kwotę amerykańskich obligacji rządowych i obligacji zabezpieczonych hipotecznie. Celem tego działania jest zwiększenie ilości pieniądza, a tym samym płynności na rynku lokalnym, co pośrednio wpływa na większą płynność na rynkach całego świata. Skutkiem zaś jest wzrost wycen zarówno obligacji, jak i akcji na całym świecie. Działania FED ze szczególną siłą wpływają na wyceny akcji i instrumentów dłużnych na rynkach rozwijających się, do których należy Polska oraz praktycznie cała Europa Środkowa i Wschodnia. W konsekwencji każda zapowiedź ograniczenia lub zakończenia QE powodowała spadek wycen obligacji na rynkach dojrzałych oraz instrumentów dłużnych i akcji na rynkach rozwijających się. W ten sposób działania amerykańskiego banku centralnego miały także wpływ na wyceny jednostek uczestnictwa Credit Agricole FIO.

W minionym roku kilkakrotnie mieliśmy do czynienia ze zmianą nastrojów i wycen, spowodowaną spekulacjami na temat daty ograniczenia QE. Mimo to na rynkach krajów rozwiniętych był to bardzo dobry rok. Amerykański Indeks S&P 500 zyskał w tym czasie 29,6% (w USD), a indeks niemieckiej giełdy DAX 25,5% (w EUR).

Rok 2013 był mniej udany dla rynków rozwijających się, takich jak chociażby Polska. WIG wzrósł w 2013 r. o 8,1%, WIG20 spadł o 7,0%, chociaż indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 31,1%, a indeks małych spółek sWIG80 wzrósł o 37,3%. Z kolei indeks giełdy tureckiej BIST 100 spadł o -13,3% w walucie lokalnej oraz odpowiednio -29,9% w PLN i -28,1% w USD. Giełda turecka była jedną z tych, które najsilniej reagowały na wszelkie zapowiedzi ograniczenia QE. Osłabiła się również waluta tego państwa – lira turecka. Konflikt w Syrii, protesty społeczne, a pod koniec roku także skandal korupcyjny w rządzie przypominały o ryzyku politycznym, co powodowało, że inwestorzy odnosili się do tureckiego rynku z większą rezerwą. Jednak w dłuższej perspektywie rozwój tureckiej gospodarki oraz wyceny akcji powinny być wspierane przez ogromne projekty infrastrukturalne realizowane przez

ten kraj. Jest to wciąż istotny rynek dla Credit Agricole FIO i widzimy w nim potencjał do długofalowych wzrostów, mimo negatywnego wpływu na stopy zwrotu w 2013 roku.

Jeśli chodzi o Polskę, to poza wspomnianym wyżej QE istotnym czynnikiem, który w najbliższym czasie będzie wpływał na decyzje inwestorów jest rozpoczęcie wprowadzania rządowej reformy systemu OFE.

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

Subfundusz	Stopy zwrotu w okresie	Stopy zwrotu w okresie
	31.12.2012 r.-31.12.2013 r	31.12.2008 r.-31.12.2013 r.
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	4,68%	44,56%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	4,87%	67,72%
Credit Agricole Akcyjny	11,19%	77,59%
Credit Agricole Lokacyjny	1,58%	20,40%
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	(10,11)%	64,51%

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 roku.

Miło nam Państwa poinformować, że powyżej mediany w swoich grupach porównawczych (wg klasyfikacji Analiz Online) zarówno w odniesieniu do rocznej, jak i 5-letniej stopy zwrotu znalazły się subfundusze: Credit Agricole Akcyjny, Credit Agricole Dynamiczny Polski oraz Credit Agricole Stabilnego Wzrostu. Oznacza to, że te subfundusze znalazły się wśród 50% funduszy o najlepszych wynikach w swoich grupach porównawczych.

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

Z poważaniem

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Michał Zimpel
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu

Poznań, dnia 27 marca 2014 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Raport uzupełniający
z badania połączonego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	3
1.3.	Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym	6
2.	Analiza finansowa Funduszu	7
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Połączony bilans	7
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9
3.2.	Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.4.	Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.1.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.2.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:

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

1.3. Subfundusze objęte łączonym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

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

zwane dalej Subfunduszami.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Bożena Graczyk
Numer w rejestrze: 9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o łączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

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

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

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

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

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

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

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

Nazwa subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Credit Agricole Akcyjny	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Credit Agricole Dynamiczny Polski	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Credit Agricole Lokacyjny	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	955 422	707 268
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 541	14 311
Należności	7 996	7 191
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 016	15 688
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	833 889	591 507
- dłużne papiery wartościowe	514 096	348 245
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	87 980	78 571
- dłużne papiery wartościowe	76 604	59 454
Zobowiązania	24 419	16 884
Aktywa netto	931 003	690 384
Kapitał funduszu	674 241	464 998
Kapitał wpłacony	6 846 573	6 119 653
Kapitał wypłacony	(6 172 332)	(5 654 655)
Dochody zatrzymane	199 278	161 763
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	59 758	46 276
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	139 520	115 487
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	57 484	63 623
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	931 003	690 384

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	33 634	25 074
Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 001	8 718
Przychody odsetkowe	23 526	16 345
Dodatnie saldo różnic kursowych	107	-
Pozostałe	0	11
Koszty funduszu	20 152	17 149
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	19 226	15 318
Oplaty dla Depozytariusza	315	313
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	2
Koszty odsetkowe	136	283
Ujemne saldo różnic kursowych	248	934
Pozostałe	227	299
Koszty funduszu netto	20 152	17 149
Przychody z lokat netto	13 482	7 925
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	17 894	84 596
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 033	35 585
- z tytułu różnic kursowych	(1 465)	(834)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(6 139)	49 011
- z tytułu różnic kursowych	(2 336)	(3 988)
Wynik z operacji	31 376	92 521

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł'000)	921 869	670 078	523 522
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	931 003	690 384	547 649
Kapitał Funduszu (zł'000)	674 241	464 998	414 784
Wynik z operacji (zł '000)	31 376	92 521	(94 399)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

3.2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

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

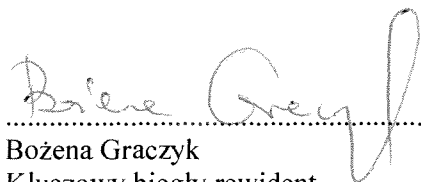
3.3. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów

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

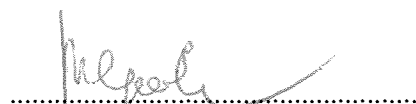
3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

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

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.



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

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

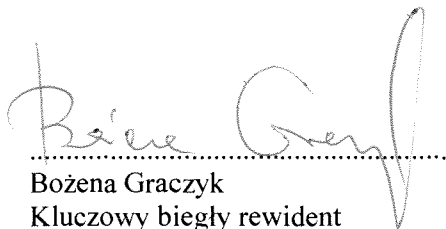
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Akcji Nowej Europy subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

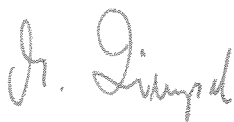
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 21 599 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 23 890 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 2 640 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 878 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Michał Zimpel

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	18 706	19 718	81,41%	13 923	17 554	88,48%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	48	54	0,27%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	615	651	2,69%	881	918	4,63%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	189	207	0,85%	364	348	1,75%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 028	1 023	4,23%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	20 538	21 599	89,18%	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							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 822	Rzeczpospolita Polska	234	244	1,01%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 230	Rzeczpospolita Polska	205	203	0,84%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,687	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN HOLDING A.S. (TREAKFH00010)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	27 979	Turcja	185	168	0,69%
AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR9105)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	29 700	Turcja	122	112	0,46%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,827	Turcja	-	0	0,00%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	341	Austria	78	125	0,51%
ANADOLU HAYAT EMEKLİK A.S. (TRAANH9103)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,233	Turcja	-	0	0,00%
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş. (TREAEP00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,256	Turcja	-	0	0,00%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	897	Wielka Brytania	90	107	0,44%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 787	Rzeczpospolita Polska	929	1 080	4,46%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 304	Czechy	556	493	2,04%
CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	7 229	Turcja	131	116	0,48%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 765	Rzeczpospolita Polska	99	155	0,64%
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 948	Rzeczpospolita Polska	154	155	0,64%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,499	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	8 469	Turcja	69	80	0,33%
EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRAEGSER91F0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	30 194	Turcja	132	117	0,48%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	302 412	Turcja	1 159	897	3,70%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 313	Austria	806	1 188	4,91%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 965	Rzeczpospolita Polska	105	99	0,41%
HACI OMER SABANCI HOLDİNG A.Ş. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,139	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	52 006	Austria	605	726	3,00%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	470	Rzeczpospolita Polska	46	151	0,63%
İS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRAIŞGYO91Q3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,8	Turcja	-	0	0,00%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Lisbon	1 791	Portugalia	122	106	0,44%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 034	Rzeczpospolita Polska	488	476	1,97%
KOC HOLDİNG A.Ş. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,42	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	797	Czechy	573	533	2,20%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 092	Rzeczpospolita Polska	141	173	0,71%
LOKMAN HEKİM ENGÜRUSAG SAGLIK TURİZM EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNŞAAT TAAHHÜT A.Ş. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	7 042	Turcja	79	41	0,17%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLBWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 823	Rzeczpospolita Polska	556	607	2,51%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 045	Węgry	243	211	0,87%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 478	Austria	474	646	2,67%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 287	Węgry	156	246	1,01%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 138	Rzeczpospolita Polska	77	98	0,40%

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
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 681	Rzeczpospolita Polska	562	520	2,15%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 091	Rzeczpospolita Polska	366	346	1,43%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 880	Rzeczpospolita Polska	1 363	1 572	6,49%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 059	Rzeczpospolita Polska	654	924	3,82%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 090	Austria	100	116	0,48%
RHI AG (AT0000676903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 269	Austria	75	119	0,49%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	45 142	Estonia	502	500	2,06%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	109 633,3	Turcja	154	127	0,52%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 775	Rzeczpospolita Polska	452	497	2,05%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	57 112	Turcja	411	404	1,67%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	15 012	Turcja	244	284	1,17%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRET RGY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	31 677,533	Turcja	17	123	0,51%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRAT RKC91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	58 650,611	Turcja	200	210	0,87%
TURCAS PETROL A.S. (TRAT RCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	45 267	Turcja	212	159	0,66%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	48 025,602	Turcja	499	437	1,80%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	108 615	Turcja	1 198	1 068	4,41%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	51 440	Turcja	1 039	883	3,64%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	62 468	Turcja	533	410	1,69%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,016	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREV KFB00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	56 709	Turcja	356	306	1,26%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 364	Austria	353	487	2,01%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42	Rzeczpospolita Polska	51	52	0,22%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	30 600,606	Turcja	168	161	0,66%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH "STĄPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 532	Rzeczpospolita Polska	410	399	1,65%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 306	Rzeczpospolita Polska	173	261	1,08%
Suma			1 620 803,529		18 706	19 718	81,41%

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							
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	4 354	Rumunia	133	133	0,55%
TCS GROUP HOLDING PLC GDR (US87238U2033)	Aktywny rynek regulowany	London International	1 095	Cypr	58	52	0,21%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
OA0 SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	12 308	Rosja	424	466	1,93%
Suma			17 757		615	651	2,69%

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	207	0,85%
Suma				2 389	189	207	0,85%

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND ETF (US4642872349)	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	Stany Zjednoczone	8 136	1 028	1 023	4,23%
Suma					8 136	1 028	1 023	4,23%

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.:	1 148	4,74%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	80	0,33%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	1 068	4,41%
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	228	0,94%
Akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR91O5)	112	0,46%
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	116	0,48%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	620	2,56%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANH91O3)	0	0,00%
Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRISGYO91Q3)	0	0,00%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATKCM91F7)	210	0,87%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. – C (TRISCTR91N2)	410	1,69%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00%

Bilans

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

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	24 220	19 841
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 872	581
2. Należności	749	386
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	21 599	18 874
II. Zobowiązania	330	829
III. Aktywa netto	23 890	19 012
IV. Kapitał Subfunduszu	24 197	16 679
1. Kapitał wpłacony	347 393	276 356
2. Kapitał wypłacony	(323 196)	(259 677)
V. Dochody zatrzymane	(1 369)	(1 325)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 289)	(2 863)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 920	1 538
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 062	3 658
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	23 890	19 012
Liczba jednostek uczestnictwa	269 669,886	192 908,657
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	88,59	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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	758	529
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	726	497
2. Przychody odsetkowe	32	27
3. Pozostałe	0	5
II. Koszty Subfunduszu	1 184	934
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	880	700
2. Opłaty dla Depozytariusza	112	109
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	140	82
5. Pozostałe	52	43
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	1 184	934
V. Przychody z lokat netto	(426)	(405)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(2 214)	4 396
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	382	579
- z tytułu różnic kursowych	(808)	124
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 596)	3 817
- z tytułu różnic kursowych	(735)	(496)
VII. Wynik z operacji	(2 640)	3 991
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	(9,96)	21,31

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

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

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na 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.- 31.12.2013 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:	(2 640)	3 991
a) przychody z lokat netto	(426)	(405)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	382	579
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 596)	3 817
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(2 640)	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:	7 518	(317)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	71 037	43 747
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	63 519	44 064
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 878	3 674
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 890	19 012
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 501	17 701
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	725 413,068	498 252,475
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	648 651,839	503 931,710
c) saldo zmian	76 761,229	(5 679,235)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 064 197,677	3 338 784,609
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 794 527,791	3 145 875,952
c) saldo zmian	269 669,886	192 908,657
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	269 669,886	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	88,59	98,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(10,11)%	27,59%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	86,99	77,40
data wyceny	2013-12-27	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	88,65	98,40
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	5,26%	5,28%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,91%	3,95%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,50%	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.

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 31 grudnia 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi

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

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa 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 dostępną wartością 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:
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 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;
 - 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;
 - depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 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;
 - praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - praw do akcji i praw do nowej emisji – 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;
 - 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;
 - 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;
 - 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, poczynając 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, poczynając 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 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	606	362
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	111	-
Z tytułu dywidendy	32	24
Suma	749	386

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	61	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	21	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	112	729
Pozostałe zobowiązania, w tym:	136	75
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	78	64
Suma	330	829

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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			1 872
ING Bank Śląski S.A.	PLN	812	812
ING Bank Śląski S.A.	EUR	31	130
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	4 367	61
ING Bank Śląski S.A.	TRY	612	864
ING Bank Śląski S.A.	USD	2	5

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.- 31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			839
ING Bank Śląski S.A.	PLN	454	454
ING Bank Śląski S.A.	CHF	1	3
ING Bank Śląski S.A.	CZK	96	15
ING Bank Śląski S.A.	EUR	23	95
ING Bank Śląski S.A.	GBP	2	10
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 076	15
ING Bank Śląski S.A.	TRY	139	196
ING Bank Śląski S.A.	USD	17	51

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

Nota 5 Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	1 872	7,73%	581	2,93%
Należności, w tym:	749	3,09%	386	1,94%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	606	2,50%	362	1,82%
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	2 621	10,82%	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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	1 060	4,38%	552	2,78%
Należności	267	1,10%	118	0,60%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 380	55,22%	13 776	69,43%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	14 707	60,70%	14 446	72,81%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	61	0,25%	-	-

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	125	0,51%	-	-
CZK	1 026	4,24%	720	3,63%
EUR	3 888	16,06%	3 677	18,53%
GBP	107	0,44%	80	0,40%
HUF	457	1,88%	649	3,27%
TRY	6 103	25,17%	7 732	38,97%
Kwity depozytowe				
USD	651	2,69%	918	4,63%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
USD	1 023	4,23%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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		24 220
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 872
	PLN	812	812
	EUR	31	130
	GBP	0	0
	HUF	4 367	61
	TRY	612	864
	USD	2	5
Należności	PLN		749
	PLN	482	482
	EUR	48	198
	USD	23	69
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		21 599
	PLN	8 219	8 219
	CHF	37	125
	CZK	6 781	1 026
	EUR	938	3 888
	GBP	21	107
	HUF	32 715	457
	TRY	4 322	6 103
	USD	556	1 674
Zobowiązania	PLN		330
	PLN	269	269
	HUF	4 367	61

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.-31.12.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	782	719
Kwity depozytowe	-	-	8	6
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	18	10
Suma	-	-	808	735

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	57	-	-	366
Kwity depozytowe	67	-	-	130
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	124	-	-	496

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,0120	USD
euro	4,1472	EUR
forint węgierski	- 1,3969	100 HUF
frank szwajcarski	3,3816	CHF
funt szterling	4,9828	GBP
korona czeska	0,1513	CZK
lira turecka	1,4122	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	382	(2 596)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	382	(2 596)

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

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	880	700

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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	23 890	19 012	15 338
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	88,59	98,55	77,24

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012.

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(992)	496	(496)

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Suma	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	862	(496)	366
Kwity depozytowe	130	-	130
Suma	992	(496)	496

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Akcji Nowej Europy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS00000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzi:

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

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

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

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

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

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z

dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

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

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013	31.12.2012
	zł '000	zł '000
Aktywa	24 220	19 841
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 872	581
Należności	749	386
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	21 599	18 874
Zobowiązania	330	829
Aktywa netto	23 890	19 012
Kapitał subfunduszu	24 197	16 679
Kapitał wpłacony	347 393	276 356
Kapitał wypłacony	(323 196)	(259 677)
Dochody zatrzymane	(1 369)	(1 325)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 289)	(2 863)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 920	1 538
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 062	3 658
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	23 890	19 012
Liczba jednostek uczestnictwa	269 669,886	192 908,657
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	88,59	98,55

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	758	529
Dywidendy i inne udziały w zyskach	726	497
Przychody odsetkowe	32	27
Pozostałe	0	5
Koszty subfunduszu	1 184	934
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	880	700
Opłaty dla Depozytariusza	112	109
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	140	82
Pozostałe	52	43
Koszty subfunduszu netto	1 184	934
Przychody z lokat netto	(426)	(405)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(2 214)	4 396
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	382	579
- z tytułu różnic kursowych	(808)	124
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 596)	3 817
- z tytułu różnic kursowych	(735)	(496)
Wynik z operacji	(2 640)	3 991
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	(9,96)	21,31

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł'000)	21 599	18 874	15 128
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	23 890	19 012	15 338
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	88,59	98,55	77,24
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	24 197	16 679	19 996
Wynik z operacji (zł '000)	(2 640)	3 991	(7 133)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	(10,11%)	27,59%	(26,52%)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

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

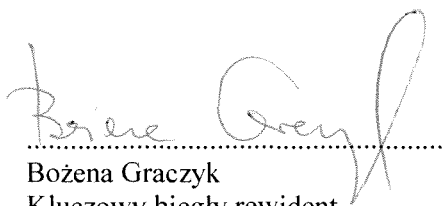
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.



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

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

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

Opinia

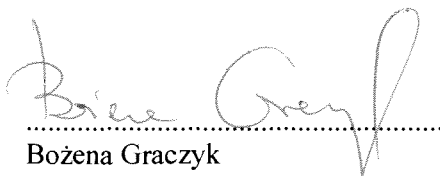
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 99 319 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 104 396 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 8 187 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 27 392 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Michał Zimpel

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Akcyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	78 441	96 838	91,55%	55 740	71 159	91,40%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	367	412	0,53%
Prawa poboru	-	-	0,00%	-	9	0,01%
Kwity depozytowe	1 418	1 397	1,32%	1 498	1 539	1,98%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	980	1 084	1,03%	815	826	1,06%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	80 839	99 319	93,90%	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							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	314 402	Rzeczpospolita Polska	1 242	1 352	1,28%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 099	Rzeczpospolita Polska	614	629	0,59%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,442	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREAQFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	138 086	Turcja	366	230	0,22%
AKSIGORTA A.S. (TAAKGRT91O5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	84 536	Turcja	349	319	0,30%
ALARKO HOLDING A.S. (TAAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	31 858,337	Turcja	226	210	0,20%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	1 071	Austria	245	391	0,37%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 410	Rzeczpospolita Polska	643	931	0,88%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 681	Cypr	292	878	0,83%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 452	Holandia	328	298	0,28%
ATENDE S.A. (PLATMSJ00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 777	Rzeczpospolita Polska	316	321	0,30%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. (LU0299378421)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 451	Luksemburg	265	286	0,27%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	4 663	Wielka Brytania	94	556	0,53%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 455	Rzeczpospolita Polska	3 772	4 828	4,56%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 171	Rzeczpospolita Polska	1 040	1 629	1,54%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 621	Rzeczpospolita Polska	762	1 270	1,20%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 047	Rzeczpospolita Polska	454	938	0,89%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	13 408	Czechy	1 147	1 049	0,99%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 438	Rzeczpospolita Polska	1 925	2 622	2,48%
CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	28 005	Turcja	575	451	0,43%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	172 280	Rzeczpospolita Polska	363	608	0,57%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 000	Rzeczpospolita Polska	923	1 358	1,28%
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 557	Rzeczpospolita Polska	286	280	0,26%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 682	Austria	248	398	0,38%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,159	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.Ş. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,736	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	30 279	Turcja	320	286	0,27%
EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TREAĞSER91F0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	74 111	Turcja	325	287	0,27%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	208 317	Turcja	799	618	0,58%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 053	Rzeczpospolita Polska	1 126	1 355	1,28%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 841	Rzeczpospolita Polska	728	759	0,72%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 567	Rzeczpospolita Polska	979	917	0,87%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 889	Austria	1 056	1 564	1,48%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	35 231	Holandia	550	633	0,60%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	338 873	Rzeczpospolita Polska	634	905	0,86%
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 148	Holandia	272	450	0,43%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0 898	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	79 238	Austria	895	1 107	1,05%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	142 808	Rzeczpospolita Polska	532	488	0,46%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 562	Rzeczpospolita Polska	941	2 757	2,61%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 122	Rzeczpospolita Polska	905	1 540	1,46%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	6 018	Wielka Brytania	52	149	0,14%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Lisbon	10 906	Portugalia	657	643	0,61%
K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 699	Rzeczpospolita Polska	330	305	0,29%
KAPSCH TRAFFICOM AG (AT000KAPSCH9)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 287	Austria	563	552	0,52%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 098	Rzeczpospolita Polska	4 949	4 732	4,47%
KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,84	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	906	Czechy	678	606	0,57%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 205	Rzeczpospolita Polska	1 353	2 251	2,13%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	27 966	Turcja	275	162	0,15%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	398	Rzeczpospolita Polska	3 002	3 582	3,39%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 871	Rzeczpospolita Polska	2 017	2 122	2,01%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 221 762	Rzeczpospolita Polska	883	806	0,76%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 386	Rzeczpospolita Polska	196	197	0,19%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 394	Rzeczpospolita Polska	620	1 244	1,18%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 846	Rzeczpospolita Polska	243	258	0,24%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 019	Austria	719	868	0,82%
ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 168	Rzeczpospolita Polska	856	666	0,63%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 075	Rzeczpospolita Polska	756	866	0,82%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 291	Rzeczpospolita Polska	4 206	4 194	3,96%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	650 721	Rzeczpospolita Polska	3 695	3 351	3,17%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	257 779	Rzeczpospolita Polska	7 526	10 162	9,61%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 382	Rzeczpospolita Polska	6 686	8 702	8,23%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 295	Rzeczpospolita Polska	531	987	0,93%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	97 124	Rzeczpospolita Polska	417	622	0,59%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 702	Rzeczpospolita Polska	368	448	0,42%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 817	Rzeczpospolita Polska	344	331	0,31%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	75 872	Estonia	628	840	0,79%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	198 304,8	Turcja	342	230	0,22%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 312	Rzeczpospolita Polska	262	240	0,23%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 385	Rzeczpospolita Polska	717	814	0,77%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	248 213	Rzeczpospolita Polska	1 283	1 358	1,28%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	48 211	Turcja	462	341	0,32%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	16 133	Turcja	175	305	0,29%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	76 701,907	Turcja	44	299	0,28%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	76 878,141	Turcja	297	276	0,26%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	29 396	Turcja	146	103	0,10%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,357	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	38 609	Turcja	776	662	0,63%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 133	Rzeczpospolita Polska	1 122	2 645	2,50%
WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 019	Rzeczpospolita Polska	386	507	0,48%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 818	Rzeczpospolita Polska	503	523	0,49%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	52 381,554	Turcja	380	275	0,26%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STAPORKÓW” S.A. (PLSTPRK00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 141	Rzeczpospolita Polska	1 350	1 420	1,34%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 462	Rzeczpospolita Polska	1 109	1 696	1,60%
Suma			6 153 278,171		78 441	96 838	91,55%

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	5 871	Cypr	304	281	0,27%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	7 431	Rumunia	221	227	0,21%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
OAQ SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	23 461	Rosja	893	889	0,84%
Suma			36 763		1 418	1 397	1,32%

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	12 538	980	1 084	1,03%
Suma				12 538	980	1 084	1,03%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa 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 HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	770	0,73%
Akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR91Q5)	319	0,30%
Akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS A91F9)	451	0,43%
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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	105 770	77 851
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 441	1 862
2. Należności	674	2 044
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 336	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	99 319	73 936
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	9
II. Zobowiązania	1 374	847
III. Aktywa netto	104 396	77 004
IV. Kapitał Subfunduszu	140 886	121 681
1. Kapitał wpłacony	1 225 445	1 097 434
2. Kapitał wypłacony	(1 084 559)	(975 753)
V. Dochody zatrzymane	(54 970)	(60 202)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(6 862)	(7 298)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(48 108)	(52 904)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 480	15 525
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	104 396	77 004
Liczba jednostek uczestnictwa	1 037 566,890	850 964,722
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,62	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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	3 051	2 740
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 971	2 609
2. Przychody odsetkowe	80	127
3. Pozostałe	0	4
II. Koszty Subfunduszu	2 615	2 561
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 450	2 296
2. Opłaty dla Depozytariusza	62	95
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	41	108
5. Pozostałe	62	62
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	2 615	2 561
V. Przychody z lokat netto	436	179
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 751	15 930
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 796	396
- z tytułu różnic kursowych	(345)	270
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 955	15 534
- z tytułu różnic kursowych	(822)	(814)
VII. Wynik z operacji	8 187	16 109
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	10,13	17,95

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.- 31.12.2013 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:	8 187	16 109
a) przychody z lokat netto	436	179
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 796	396
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 955	15 534
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 187	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:	19 205	(14 843)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	128 011	84 068
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	108 806	98 911
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 392	1 266
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	104 396	77 004
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	84 123	77 409
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 343 732,944	1 033 440,110
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 157 130,776	1 226 552,169
c) saldo zmian	186 602,168	(193 112,059)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 551 572,008	11 207 839,064
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 514 005,118	10 356 874,342
c) saldo zmian	1 037 566,890	850 964,722
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 037 566,890	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	100,62	90,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	11,19%	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	107,46	90,91
data wyceny	2013-11-25	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	100,64	90,45
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,11%	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.

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 31 grudnia 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 dotyczy.
- 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:

- o Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania 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 Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - 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 31 grudnia 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	358	713
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	247	1 269
Z tytułu dywidendy	69	62
Suma	674	2 044

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	50	182
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	67	31
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	929	417
Pozostałe zobowiązania, w tym:	328	217
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	258	190
Suma	1 374	847

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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			1 441
ING Bank Śląski S.A.	PLN	303	303
ING Bank Śląski S.A.	EUR	35	146
ING Bank Śląski S.A.	GBP	30	150
ING Bank Śląski S.A.	TRY	596	842

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.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			966
ING Bank Śląski S.A.	PLN	460	460
ING Bank Śląski S.A.	CZK	166	25
ING Bank Śląski S.A.	EUR	34	141
ING Bank Śląski S.A.	GBP	12	60
ING Bank Śląski S.A.	HUF	2 035	28
ING Bank Śląski S.A.	TRY	136	192
ING Bank Śląski S.A.	USD	20	60

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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	4 336	-	-	-	-	-	4 336
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 336	-	-	-	-	-	4 336
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,10%	-	-	-	-	-	4,10%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	1 441	1,36%	1 862	2,39%
Należności, w tym:	674	0,64%	2 044	2,63%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	358	0,34%	713	0,92%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 336	4,10%	-	-
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	6 451	6,10%	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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	1 138	1,08%	815	1,05%
Należności	169	0,16%	61	0,08%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 807	14,95%	15 800	20,29%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	17 114	16,19%	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 rozbiću na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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				
CHF	391	0,37%	-	-
CZK	2 288	2,16%	824	1,06%
EUR	5 574	5,27%	4 737	6,08%
GBP	705	0,67%	659	0,85%
HUF	-	-	1 151	1,48%
TRY	5 452	5,16%	6 890	8,84%
Kwity depozytowe				
USD	1 397	1,32%	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 31 grudnia 2013 r. oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 r. Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	4 336	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	4 336	-
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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		105 770
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 441
	PLN	303	303
	EUR	35	146
	GBP	30	150
	TRY	596	842
Należności	PLN		674
	PLN	505	505
	EUR	41	169
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		4 336
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		99 319
	PLN	83 512	83 512
	CHF	116	391
	CZK	15 122	2 288
	EUR	1 344	5 574
	GBP	141	705
	TRY	3 861	5 452
	USD	464	1 397

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		1 374
	PLN	1 374	1 374

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.-31.12.2013 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	-	-	380	751
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	35	-	-	71
Suma	35	-	380	822

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	-	-	660
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2	-	-	154
Suma	270	-	-	814

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0120	USD
Euro	4,1472	EUR
Forint węgierski	1,3969	100 HUF
Frank szwajcarski	3,3816	CHF
Funt szterling	4,9828	GBP
Korona czeska	0,1513	CZK
Lira turecka	1,4122	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	4 774	2 964
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22	(9)
Suma	4 796	2 955

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

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	2 450	2 296

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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	104 396	77 004	75 738
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	100,62	90,49	72,54

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012.

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(576)	(238)	(814)

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Suma	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	422	238	660
Kwity depozytowe	154	-	154
Suma	576	238	814

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Credit Agricole Akcyjny
subfundusz w Credit Agricole
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Akcyjny

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodził:

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

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

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

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

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

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi

przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

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

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	105 770	77 851
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 441	1 862
Należności	674	2 044
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 336	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	99 319	73 936
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	9
Zobowiązania	1 374	847
Aktywa netto	104 396	77 004
Kapitał subfunduszu	140 886	121 681
Kapitał wpłacony	1 225 445	1 097 434
Kapitał wypłacony	(1 084 559)	(975 753)
Dochody zatrzymane	(54 970)	(60 202)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(6 862)	(7 298)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	(48 108)	(52 904)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	18 480	15 525
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	104 396	77 004
 Liczba jednostek uczestnictwa	 1 037 566,890	 850 964,722
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	100,62	90,49

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	3 051	2 740
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 971	2 609
Przychody odsetkowe	80	127
Pozostałe	0	4
Koszty subfunduszu	2 615	2 561
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 450	2 296
Oplaty dla Depozytariusza	62	95
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	41	108
Pozostałe	62	62
Koszty subfunduszu netto	2 615	2 561
Przychody z lokat netto	436	179
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	7 751	15 930
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 796	396
- z tytułu różnic kursowych	(345)	270
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	2 955	15 534
- z tytułu różnic kursowych	(822)	(814)
Wynik z operacji	8 187	16 109
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	10,13	17,95

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	99 319	73 945	70 720
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	104 396	77 004	75 738
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	100,62	90,49	72,54
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	140 886	121 681	136 524
Wynik z operacji (zł '000)	8 187	16 109	31 017
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	11,19%	24,74%	(28,11%)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

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

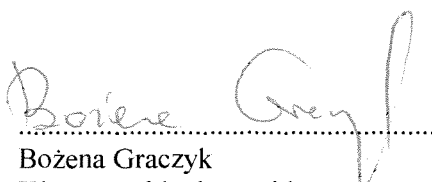
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.



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

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Dynamiczny Polski subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

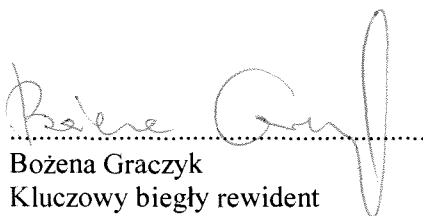
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

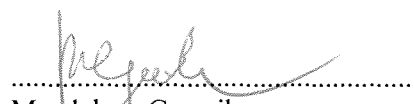
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Dynamiczny Polski subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

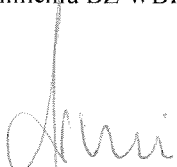
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 136 315 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 140 719 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 594 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 693 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



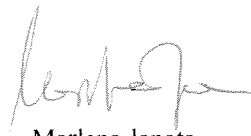
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Michał Zimpel

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Dynamiczny Polski
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	58 566	71 970	50,89%	56 661	70 986	49,23%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	327	368	0,26%
Prawa poboru	-	-	0,00%	-	8	0,01%
Kwity depozytowe	1 768	1 726	1,22%	1 756	1 723	1,19%
Listy zastawne	950	966	0,68%	2 094	2 135	1,48%
Dłużne papiery wartościowe	60 806	61 616	43,57%	58 062	61 936	42,96%
Instrumenty pochodne	-	37	0,03%	-	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	122 090	136 315	96,39%	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							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	328 577	Rzeczpospolita Polska	1 294	1 413	1,00%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 419	Rzeczpospolita Polska	687	644	0,46%
AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR79105)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	65 494	Turcja	268	247	0,17%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0 911	Turcja	-	0	0,00%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	1 197	Austria	273	437	0,31%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 757	Rzeczpospolita Polska	304	504	0,36%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 680	Holandia	416	380	0,27%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 706	Wielka Brytania	113	323	0,23%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 628	Rzeczpospolita Polska	818	1 046	0,74%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 041	Rzeczpospolita Polska	3 289	4 280	3,03%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 438	Rzeczpospolita Polska	865	1 083	0,77%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 326	Rzeczpospolita Polska	547	967	0,68%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 572	Rzeczpospolita Polska	252	533	0,38%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	9 838	Czechy	940	770	0,54%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 068	Rzeczpospolita Polska	1 290	1 834	1,30%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	309 649	Rzeczpospolita Polska	661	1 093	0,77%
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 940	Rzeczpospolita Polska	399	402	0,28%
DOGAN SIRTETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0 614	Turcja	-	0	0,00%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	222 624	Turcja	852	660	0,47%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 790	Rzeczpospolita Polska	675	810	0,57%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 705	Rzeczpospolita Polska	277	295	0,21%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 853	Rzeczpospolita Polska	695	651	0,46%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 573	Austria	1 037	1 426	1,01%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	34 896	Holandia	593	627	0,44%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	250 000	Rzeczpospolita Polska	711	668	0,47%
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 576	Holandia	163	273	0,19%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	76 713	Austria	898	1 072	0,76%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 278	Rzeczpospolita Polska	302	285	0,20%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 627	Rzeczpospolita Polska	35	846	0,60%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 136	Rzeczpospolita Polska	192	405	0,29%
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAIQGYO91Q3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0 45	Turcja	-	0	0,00%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Lisbon	13 874	Portugalia	844	818	0,58%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 854	Rzeczpospolita Polska	2 998	3 169	2,24%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	430	Czechy	318	288	0,20%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 543	Rzeczpospolita Polska	1 228	2 031	1,44%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	219	Rzeczpospolita Polska	1 504	1 971	1,39%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 971	Rzeczpospolita Polska	1 631	2 512	1,78%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	285 757	Rzeczpospolita Polska	205	189	0,13%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 246	Węgry	587	454	0,32%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	160 422	Rzeczpospolita Polska	782	845	0,60%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 878	Austria	434	560	0,40%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 772	Węgry	270	273	0,19%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 137	Rzeczpospolita Polska	417	528	0,37%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 667	Rzeczpospolita Polska	3 322	3 471	2,45%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	391 700	Rzeczpospolita Polska	1 879	2 017	1,43%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	216 044	Rzeczpospolita Polska	6 500	8 516	6,02%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 245	Rzeczpospolita Polska	4 984	6 844	4,84%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 410	Rzeczpospolita Polska	607	1 126	0,80%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 093	Rzeczpospolita Polska	154	263	0,19%
RAWLPLUG S.A. (PLKLN0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 462	Rzeczpospolita Polska	214	225	0,16%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 442	Rzeczpospolita Polska	327	315	0,22%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	94 026	Estonia	892	1 041	0,74%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	175 387	Turcja	256	203	0,14%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 285	Rzeczpospolita Polska	584	673	0,48%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	320 404	Rzeczpospolita Polska	1 541	1 753	1,24%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 252	Rzeczpospolita Polska	395	386	0,27%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKEH000012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	55 537	Turcja	389	393	0,28%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,497	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	41 279,15	Turcja	428	375	0,27%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	77 563	Turcja	876	762	0,54%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	37 868	Turcja	879	650	0,46%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,887	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	30 020	Turcja	213	162	0,11%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 995	Austria	247	289	0,20%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	735	Rzeczpospolita Polska	582	911	0,64%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 690	Rzeczpospolita Polska	698	721	0,51%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,459	Turcja	-	0	0,00%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH "STAPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 981	Rzeczpospolita Polska	1 359	1 445	1,02%

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
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 006	Rzeczpospolita Polska	1 176	1 817	1,28%
Suma			4 138 498,968		58 566	71 970	50,89%

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	291	0,21%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	8 901	Rumunia	272	272	0,19%
TCS GROUP HOLDING PLC GDR (US87238U2033)	Aktywny rynek regulowany	London International	3 900	Cypr	203	184	0,13%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
DAO SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	25 835	Rosja	949	979	0,69%
Suma			44 706		1 768	1 726	1,22%

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 oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PU66 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (4,01%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	950	950	966	0,68%
Suma										950	950	966	0,68%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
REPUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-01-29	Staly kupon (4,50%)	4 147,20	250	1 043	1 082	0,77%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMCMG00137)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	Zmienny kupon (6,71%)	1 000,00	1 336	1 336	1 360	0,96%
Nienotowane na rynku aktywnym											
INTEGER.PL S.A. SERIA INT241114O001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	Zmienny kupon (7,70%)	10 000,00	110	1 100	1 109	0,78%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000	3 500	3 349	3 367	2,38%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Staly kupon (5,875%)	4 147,20	250	1 021	1 134	0,80%
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2023-08-22	Staly kupon (4,375%)	6 024	125	744	741	0,52%
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 (5,71%)	1 000	948	948	973	0,69%
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 (6,45%)	100	5 000	500	515	0,36%
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,60%)	10 000	67	670	701	0,50%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000	4 000	4 337	4 337	3,07%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000	13 200	14 172	14 709	10,40%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000	6 900	6 744	6 771	4,79%
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 (6,67%)	100 000	9	900	900	0,64%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (10,21%)	100 000	9	900	977	0,69%
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	Staly kupon (5,50%)	1 000	3 800	4 058	4 079	2,88%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Staly kupon (5,00%)	1 000	1 400	1 494	1 508	1,07%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Staly kupon (4,75%)	1 000	5 900	6 308	6 353	4,49%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Staly kupon (3,75%)	1 000	8 000	8 347	8 273	5,85%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000	100	99	101	0,07%
Nienotowane na rynku aktywnym											
CROATI 5 1/2 04/04/23 (XS0908769887)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Chorwacja	Chorwacja	2023-04-04	Staly kupon (5,50%)	3 012	250	804	770	0,55%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 6 1/4 10/21/20 (XS0954674312)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2020-10-21	Staly kupon (6,25%)	3 012	300	925	910	0,64%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Staly kupon (4,63%)	3 012	300	1 007	946	0,67%
Suma								55 754	60 806	61 616	43,57%

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, 2014-03-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 528 000,00EUR	1	-	16	0,01%
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	Waluta USD 1 115 000,00 USD	1	-	21	0,02%
Suma						2	-	37	0,03%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	9 462	6,69%
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	8 516	6,02%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	946	0,67%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	0	0,00%
Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAI SGY091Q3)	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
obligacje DS1023 (PL0000107264)	2 453	1,73%
obligacje PS0417 (PL0000107058)	1 185	0,84%

*Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 31.12.2013 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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	141 415	144 185
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 447	4 533
2. Należności	657	2 465
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 996	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	131 577	132 375
- dłużne papiery wartościowe	57 881	58 139
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 738	4 812
- dłużne papiery wartościowe	3 735	3 797
II. Zobowiązania	696	4 159
III. Aktywa netto	140 719	140 026
IV. Kapitał Subfunduszu	129 817	135 718
1. Kapitał wpłacony	1 184 446	1 153 988
2. Kapitał wypłacony	(1 054 629)	(1 018 270)
V. Dochody zatrzymane	(2 632)	(13 236)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 716)	(3 768)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(916)	(9 468)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 534	17 544
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	140 719	140 026
Liczba jednostek uczestnictwa	872 959,676	910 898,714
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	161,20	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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	6 056	6 239
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 915	3 113
2. Przychody odsetkowe	3 141	3 126
3. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	4 004	4 565
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 799	3 938
2. Opłaty dla Depozytariusza	60	44
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
4. Koszty odsetkowe	23	125
5. Ujemne saldo różnic kursowych	67	319
6. Pozostałe	55	138
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	4 004	4 565
V. Przychody z lokat netto	2 052	1 674
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 542	25 480
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 552	9 502
- z tytułu różnic kursowych	(443)	(658)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(4 010)	15 978
- z tytułu różnic kursowych	(306)	(896)
VII. Wynik z operacji	6 594	27 154
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	7,48	27,54

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2013 r.- 31.12.2013 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:	6 594	27 154
a) przychody z lokat netto	2 052	1 674
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 552	9 502
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(4 010)	15 978
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 594	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:	(5 901)	(22 594)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	30 458	22 369
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	36 359	44 963
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	693	4 560
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	140 719	140 026
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	138 149	140 016
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	193 696,994	158 988,551
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	231 636,032	321 675,130
c) saldo zmian	(37 939,038)	(162 686,579)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 197 288,783	8 003 591,789
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 324 329,107	7 092 693,075
c) saldo zmian	872 959,676	910 898,714
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	872 959,676	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	161,20	153,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,87%	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	167,05	153,81
data wyceny	2013-11-25	2012-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	161,19	153,69
data wyceny	2013-12-30	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.

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 31 grudnia 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia 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, poczynając 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, poczynając 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 31 grudnia 2013 roku 3,35% 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	389	2 342
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	5	8
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	149	7
Z tytułu dywidendy	114	108
Suma	657	2 465

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	45	2 930
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	132	196
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	157	643
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	1
Pozostałe zobowiązania, w tym:	362	389
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	330	323
Suma	696	4 159

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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			2 447
ING Bank Śląski S.A.	PLN	318	318
ING Bank Śląski S.A.	EUR	245	1 017
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	787	1 112

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.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 589
ING Bank Śląski S.A.	PLN	414	414
ING Bank Śląski S.A.	CZK	108	16
ING Bank Śląski S.A.	EUR	64	265
ING Bank Śląski S.A.	GBP	5	25
ING Bank Śląski S.A.	HUF	769	11
ING Bank Śląski S.A.	TRY	416	587
ING Bank Śląski S.A.	USD	90	271

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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	1 996	-	-	-	-	-	1 996
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 082	-	-	-	10 088	41 184	52 354
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	2 626	2 626
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 078	-	-	-	10 088	43 810	56 976
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,18%	-	-	-	7,13%	30,98%	40,29%

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).

31.12.2013 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	1 074	2 337	2 116	-	-	-	5 527
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	966	-	1 109	-	-	-	2 075
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 040	2 337	3 225	-	-	-	7 602
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,44%	1,65%	2,28%	-	-	-	5,37%

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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	2 447	1,73%	4 533	3,14%
Należności, w tym:	657	0,46%	2 465	1,71%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	389	0,28%	2 342	1,62%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 996	1,41%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	57 881	40,93%	59 298	41,12%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	49 498	35,00%	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	8 383	5,93%	13 575	9,42%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 701	3,32%	4 773	3,32%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	966	0,68%	976	0,68%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	3 735	2,64%	3 797	2,64%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	67 682	47,85%	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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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:	49 498	35,00%	44 564	30,90%
Skarb Państwa (RP)	49 498	35,00%	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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	2 129	1,51%	3 965	2,75%
Należności	114	0,08%	1 260	0,87%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 513	11,67%	26 278	18,21%
dłużne papiery wartościowe	2 957	2,09%	10 476	7,26%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 626	1,86%	-	-
dłużne papiery wartościowe	2 626	1,86%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	21 382	15,12%	31 503	21,83%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	1 145	0,79%

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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				
CHF	437	0,31%	-	-
CZK	1 685	1,18%	1 181	0,82%
EUR	5 206	3,69%	4 104	2,84%
GBP	323	0,23%	289	0,20%
HUF	727	0,51%	218	0,15%
TRY	3 452	2,44%	8 287	5,75%
Kwity depozytowe				
USD	1 726	1,22%	1 723	1,19%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	2 216	1,57%	7 368	5,10%
USD	3 367	2,38%	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 31 grudnia 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-03-19	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	2 217	2014-03-19	528 000,00 EUR	2014-03-19	2014-03-19
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-19	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	21	3 397	2014-03-19	1 115 000,00 USD	2014-03-19	2014-03-19

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 996	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	1 996	-
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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		141 415
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 447
	PLN	318	318
	EUR	245	1 017
	GBP	0	0
	TRY	787	1 112
Należności	PLN		657
	PLN	543	543
	EUR	27	114
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 996
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		131 577
	PLN	115 064	115 064
	CHF	129	437
	CZK	11 137	1 685
	EUR	1 790	7 422
	GBP	65	323
	HUF	52 044	727
	TRY	2 444	3 452
	USD	819	2 467
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		4 738
	PLN	2 112	2 112
	USD	872	2 626
Zobowiązania	PLN		696
	PLN	696	696

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
	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.-31.12.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	587	483
Kwity depozytowe	-	-	4	45
Dłużne papiery wartościowe	146	222	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2	-	-	-
Suma	148	222	591	528

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	119	285
Kwity depozytowe	-	-	-	55
Dłużne papiery wartościowe	-	-	539	556
Suma	-	-	658	896

Sredni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,0120	USD
euro	4,1472	EUR
forint węgierski	1,3969	100 HUF
frank szwajcarski	3,3816	CHF
funt szterling	4,9828	GBP
korona czeska	0,1513	CZK
lira turecka	1,4122	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	8 461	(4 018)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	91	8
Suma	8 552	(4 010)

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

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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	3 799	3 938

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostki Uczestnictwa 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. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa **Stawka obowiązująca na dzień bilansowy**

2,75%

2,75%

W 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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	140 719	140 026	135 466
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	161,20	153,72	126,18

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(2 017)	1 121	(896)

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Suma	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	1 406	(1 121)	285
Kwity depozytowe	55	-	55
Dłużne papiery wartościowe	556	-	556
Suma	2 017	(1 121)	896

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Dynamiczny Polski

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodził:

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

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

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

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

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

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z

dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

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

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013	31.12.2012
	zł '000	zł '000
Aktywa	141 415	144 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 447	4 533
Należności	657	2 465
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 996	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	131 577	132 375
- dłużne papiery wartościowe	57 881	58 139
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 738	4 812
- dłużne papiery wartościowe	3 735	3 797
Zobowiązania	696	4 159
Aktywa netto	140 719	140 026
Kapitał subfunduszu	129 817	135 718
Kapitał wpłacony	1 184 446	1 153 988
Kapitał wypłacony	(1 054 629)	(1 018 270)
Dochody zatrzymane	(2 632)	(13 236)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 716)	(3 768)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	(916)	(9 468)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 534	17 544
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	140 719	140 026
Liczba jednostek uczestnictwa	872 959,676	910 898,714
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	161,20	153,72

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	6 056	6 239
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 915	3 113
Przychody odsetkowe	3 141	3 126
Pozostałe	0	0
Koszty subfunduszu	4 004	4 565
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 799	3 938
Opłaty dla Depozytariusza	60	44
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	1
Koszty odsetkowe	23	125
Ujemne saldo różnic kursowych	67	319
Pozostałe	55	138
Koszty subfunduszu netto	4 004	4 565
Przychody z lokat netto	2 052	1 674
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	4 542	25 480
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 552	9 502
- z tytułu różnic kursowych	(443)	(658)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(4 010)	15 978
- z tytułu różnic kursowych	(306)	(896)
Wynik z operacji	6 594	27 154
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	7,48	27,54

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł'000)	136 315	137 187	125 780
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	140 719	140 026	135 466
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	161,20	153,72	126,18
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	129 817	135 718	158 312
Wynik z operacji (zł '000)	6 594	27 154	(37 461)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	4,87%	21,83%	(19,47%)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

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

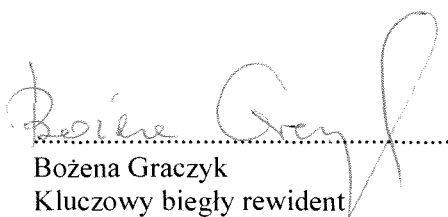
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.



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

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

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

Opinia

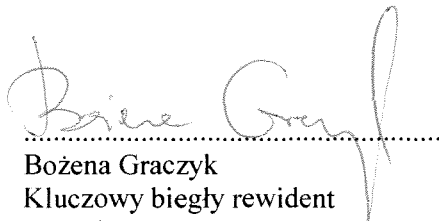
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 233 732 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 232 463 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 316 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 60 383 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



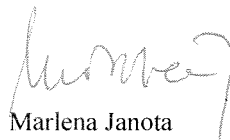
Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



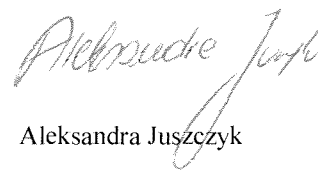
Michał Zimpel

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Lokacyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	19 547	19 768	8,22%	17 150	17 278	9,88%
Dłużne papiery wartościowe	210 857	213 964	88,93%	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	230 404	233 732	97,15%	164 367	168 378	96,24%

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,85%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 200	1 200	1 219	0,51%
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA7 (PLRHNHP00292)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-09-28	Zmienny kupon (4,50%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	400	410	413	0,17%
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (4,00%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 600	5 624	5 711	2,37%
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank 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	2 100	2 107	2 138	0,89%
Nienotowane na rynku aktywnym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (4,01%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 150	1 150	1 170	0,49%
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 (3,99%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 840	3 856	3 863	1,61%
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 (3,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 200	5 200	5 254	2,18%
Suma										19 490	19 547	19 768	8,22%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
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	9 218	3,83%
Nienotowane na rynku aktywnym											
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG1402200KA - PGNG12 2010/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-02-20	Zerowy kupon (0,00%)	10 000,00	1 200	11 915	11 953	4,97%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA KT.1.25 - BOŚ0314	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-05	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	9 000	8 859	8 950	3,72%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0514S003A - BGK0514 (PL0000500054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2014-05-11	Zmienny kupon (3,18%)	1 000,00	1 900	1 903	1 909	0,79%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	20 050	19 100	19 288	8,02%
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 (3,87%)	100,00	56 141	5 631	5 658	2,35%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	900	950	966	0,40%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	2 200	2 358	2 358	0,98%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	5 000	4 651	4 702	1,95%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	10 500	11 138	11 307	4,70%
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	1 500	1 581	1 576	0,66%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	34 660	34 604	34 983	14,54%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	41 422	41 139	41 659	17,32%
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot – Alternatywny System Obrotu	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (4,15%)	100 000,00	33	3 275	3 321	1,38%
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 (6,67%)	100 000,00	9	900	900	0,37%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (5,71%)	1 000,00	3 352	3 373	3 441	1,43%
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 (4,17%)	10 000,00	310	3 100	3 188	1,32%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (5,82%)	1 000,00	1 527	1 527	1 561	0,65%
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 (4,37%)	100 000,00	38	3 800	3 963	1,65%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (6,45%)	100,00	24 517	2 466	2 523	1,05%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0215S002A - BGK0215 (PL0000500047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2015-02-16	Zmienny kupon (3,35%)	1 000,00	10 800	10 905	10 981	4,56%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1603150001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-16	Zmienny kupon (7,23%)	10 000,00	130	1 300	1 327	0,55%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - WBK1216 (PLBZ00000150)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (3,90%)	1 000,00	3 100	3 100	3 104	1,29%
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,95%)	10 000,00	580	5 815	5 911	2,46%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (4,35%)	1 000,00	4 900	4 900	4 917	2,04%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (4,32%)	100 000,00	30	3 000	3 119	1,30%
mBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,95%)	100 000,00	36	3 600	3 614	1,50%
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 (3,56%)	500 000,00	15	7 500	7 567	3,15%
Suma								243 080	210 857	213 964	88,93%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG.:	14 265	5,93%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNP00219)	1 219	0,51%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA7 (PLRHNP00292)	413	0,17%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNP00268)	5 711	2,37%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNP00276)	2 138	0,89%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNP00284)	1 170	0,49%
Obligacje mBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	3 614	1,50%

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 BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - WBK1216 (PLBZ00000150)	3 104	1,29%
Obligacje OK0114 (PL0000106712)	899	0,37%
Obligacje WZ0117 (PL0000106936)	5 904	2,45%
Obligacje WZ0118 (PL0000104717)	9 454	3,93%
Obligacje POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	4 076	1,69%
Obligacje POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG140220OKA - PGNIG 20/02/2014	11 953	4,97%

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

Na dzień 31.12.2013 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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	240 581	174 961
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 242	2 421
2. Należności	5 607	893
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	3 269
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	160 093	119 028
- dłużne papiery wartościowe	150 612	113 969
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	73 639	49 350
- dłużne papiery wartościowe	63 352	37 131
II. Zobowiązania	8 118	2 881
III. Aktywa netto	232 463	172 080
IV. Kapitał Subfunduszu	211 590	154 523
1. Kapitał wpłacony	2 018 897	1 761 384
2. Kapitał wypłacony	(1 807 307)	(1 606 861)
V. Dochody zatrzymane	19 260	15 668
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 556	10 754
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 704	4 914
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 613	1 889
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	232 463	172 080
Liczba jednostek uczestnictwa	1 844 804,595	1 387 225,046
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	126,01	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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	8 056	5 550
1. Przychody odsetkowe	8 056	5 550
2. Pozostałe	-	0
II. Koszty Subfunduszu	4 254	2 591
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 204	2 554
2. Opłaty dla Depozytariusza	12	16
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	38	21
5. Pozostałe	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	4 254	2 591
V. Przychody z lokat netto	3 802	2 959
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(486)	3 465
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(210)	2 930
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(276)	535
VII. Wynik z operacji	3 316	6 424
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,96	5,97

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.- 31.12.2013 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:	3 316	6 424
a) przychody z lokat netto	3 802	2 959
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(210)	2 930
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(276)	535
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 316	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:	57 067	83 343
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	257 513	237 391
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	200 446	154 048
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	60 383	89 767
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	232 463	172 080
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	215 990	129 729
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 059 642,419	1 965 518,904
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 602 062,870	1 275 396,401
c) saldo zmian	457 579,549	690 122,503
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 449 869,473	16 390 227,054
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 605 064,878	15 003 002,008
c) saldo zmian	1 844 804,595	1 387 225,046
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 844 804,595	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	126,01	124,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,58%	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	126,01	124,05
data wyceny	2013-12-30	2012-12-31
data wyceny	2013-12-31	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	126,01	124,02
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,97%	2,00%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,95%	1,97%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,01%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.
- Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), tylko i wyłącznie w sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez 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 Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - 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 31 grudnia 2013 roku 30,61% 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 793	893
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	814	-
Suma	5 607	893

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	6 014	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	605	1 034
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	987	1 471
Pozostałe zobowiązania, w tym:	512	376
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	389	277
Suma	8 118	2 881

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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			1 242
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 242	1 242

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.- 31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 960
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 960	1 960

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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	9 218	-	-	-	40 197	-	49 415
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	20 903	-	-	-	-	20 903
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	9 218	20 903	-	-	40 197	-	70 318
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,83%	8,69%	-	-	16,71%	-	29,23%

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).

31.12.2013 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	83 271	5 937	21 470	-	-	-	110 678
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 170	28 248	23 318	-	-	-	52 736
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	84 441	34 185	44 788	-	-	-	163 414
Procentowy udział w aktywach ogółem	35,10%	14,21%	18,61%	-	-	-	67,92%

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 kategorii aktywów

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

	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	1 242	0,52%	2 421	1,38%
Należności, w tym:	5 607	2,33%	893	0,51%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 793	1,99%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	3 269	1,87%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	160 093	66,54%	119 028	68,04%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	126 057	52,40%	90 769	51,88%
listy zastawne	9 481	3,94%	5 059	2,90%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	24 555	10,20%	23 200	13,26%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	73 639	30,61%	49 350	28,20%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	10 287	4,28%	12 219	6,98%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	63 352	26,33%	37 131	21,22%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	240 581	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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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:	185 292	77,02%	127 966	73,15%
Skarb Państwa RP	126 057	52,40%	90 769	51,88%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	3 963	1,65%	14 354	8,21%
mBank Hipoteczny S.A.	10 651	4,43%	9 159	5,24%
Bank Gospodarstwa Krajowego	12 890	5,35%	6 589	3,76%
Bank Ochrony Środowiska S.A.	13 867	5,76%	-	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	17 864	7,43%	7 095	4,06%

(3) Ryzyko walutowe

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2013 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:	6 014	-
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	6 014	-

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.-31.12.2013 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	(215)	(467)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	191
Suma	(210)	(276)

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

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	4 204	2 554

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 podstawą 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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	232 463	172 080	82 313
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	126,01	124,05	118,08

Informacja dodatkowa

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Lokacyjny

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodził:

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

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

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

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

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

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z

dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

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

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	240 581	174 961
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 242	2 421
Należności	5 607	893
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	3 269
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	160 093	119 028
- dłużne papiery wartościowe	150 612	113 969
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	73 639	49 350
- dłużne papiery wartościowe	63 352	37 131
Zobowiązania	8 118	2 881
Aktywa netto	232 463	172 080
Kapitał subfunduszu	211 590	154 523
Kapitał wpłacony	2 018 897	1 761 384
Kapitał wypłacony	(1 807 307)	(1 606 861)
Dochody zatrzymane	19 260	15 668
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 556	10 754
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	4 704	4 914
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 613	1 889
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	232 463	172 080
Liczba jednostek uczestnictwa	1 844 804,595	1 387 225,046
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	126,01	124,05

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	8 056	5 550
Przychody odsetkowe	8 056	5 550
Pozostałe	-	0
Koszty subfunduszu	4 254	2 591
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 204	2 554
Oplaty dla Depozytariusza	12	16
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Koszty odsetkowe	38	21
Pozostałe	0	-
Koszty subfunduszu netto	4 254	2 591
Przychody z lokat netto	3 802	2 959
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(486)	3 465
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	(210)	2 930
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat	(276)	535
Wynik z operacji	3 316	6 424
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	1,96	5,97

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	233 732	168 378	80 268
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	232 463	172 080	82 313
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	126,01	124,05	118,08
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	211 590	154 523	71 180
Wynik z operacji (zł '000)	3 316	6 424	1 783
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1,58%	5,06%	2,83%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

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

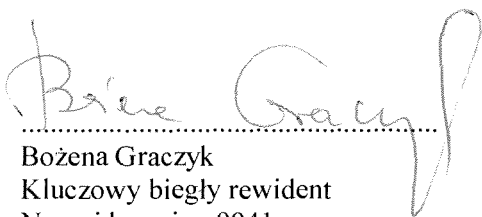
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.



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

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

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

Opinia

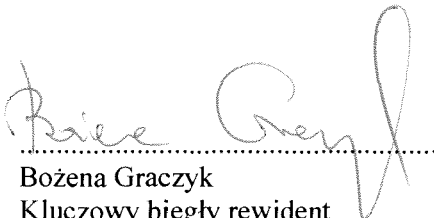
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

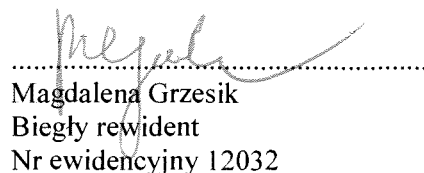


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 430 904 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 429 535 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 15 919 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 147 273 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu



Michał Zimpel
Członek Zarządu



Marlena Janota
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczak
Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	84 275	108 228	24,41%	51 617	70 162	24,16%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	386	434	0,15%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 705	1 679	0,38%	566	561	0,19%
Listy zastawne	5 700	5 791	1,30%	5 700	5 766	1,98%
Dłużne papiery wartościowe	312 928	315 120	71,06%	186 968	194 663	67,03%
Instrumenty pochodne	-	86	0,02%	-	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	404 608	430 904	97,17%	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							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	281 853	Rzeczpospolita Polska	1 091	1 212	0,27%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 444	Rzeczpospolita Polska	1 057	1 077	0,24%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,589	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREA KFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	125 678	Turcja	331	209	0,05%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAA LARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	44 399	Turcja	327	293	0,07%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	1 570	Austria	359	573	0,13%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 729	Rzeczpospolita Polska	825	1 163	0,26%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	221 593	Cypr	551	1 640	0,37%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 646	Holandia	479	445	0,10%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 167	Rzeczpospolita Polska	3 743	5 104	1,15%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 823	Rzeczpospolita Polska	1 420	2 149	0,49%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 224	Rzeczpospolita Polska	846	1 482	0,33%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 280	Rzeczpospolita Polska	576	1 199	0,27%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	111 949	Rzeczpospolita Polska	2 497	3 476	0,78%
CİMSA CEMENT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	32 652	Turcja	679	526	0,12%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308 897	Rzeczpospolita Polska	653	1 090	0,25%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 368	Rzeczpospolita Polska	1 464	2 073	0,47%
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 709	Rzeczpospolita Polska	371	438	0,10%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	7 009	Austria	661	1 039	0,23%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,695	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	53 372	Turcja	643	505	0,11%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	280 312	Turcja	1 076	831	0,19%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 439	Rzeczpospolita Polska	1 314	1 534	0,35%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 712	Rzeczpospolita Polska	1 032	967	0,22%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 503	Austria	972	1 418	0,32%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	43 568	Holandia	709	782	0,18%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	457 402	Rzeczpospolita Polska	688	1 221	0,28%

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
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 346	Holandia	494	743	0,17%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,724	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	87 065	Austria	959	1 216	0,27%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 256	Rzeczpospolita Polska	626	2 658	0,60%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 957	Rzeczpospolita Polska	1 081	2 078	0,47%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Lisbon	14 275	Portugalia	862	842	0,19%
KAPSCH TRAFFICOM AG (AT000KAPSCH9)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 479	Austria	925	920	0,21%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 606	Rzeczpospolita Polska	5 670	5 028	1,13%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,42	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 281	Czechy	958	857	0,19%
KRUK S.A. (PLKRR0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 583	Rzeczpospolita Polska	1 878	2 945	0,66%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	53 385	Turcja	551	309	0,07%
LPP S.A. (PLLPP000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	361	Rzeczpospolita Polska	1 057	3 249	0,73%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 793	Rzeczpospolita Polska	2 500	2 616	0,59%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 167 758	Rzeczpospolita Polska	783	771	0,17%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 923	Rzeczpospolita Polska	663	1 393	0,31%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 976	Austria	698	862	0,19%
ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 540	Rzeczpospolita Polska	1 141	878	0,20%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 745	Rzeczpospolita Polska	944	1 096	0,25%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 151	Rzeczpospolita Polska	4 926	4 639	1,05%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	794 379	Rzeczpospolita Polska	4 025	4 091	0,92%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	293 299	Rzeczpospolita Polska	8 525	11 562	2,61%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 387	Rzeczpospolita Polska	6 843	9 153	2,06%
PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 160	Rzeczpospolita Polska	381	453	0,10%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 424	Rzeczpospolita Polska	689	1 288	0,29%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 761	Rzeczpospolita Polska	234	747	0,17%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 587	Rzeczpospolita Polska	515	490	0,11%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	206 603	Estonia	1 968	2 288	0,52%

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
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	397 365	Turcja	688	460	0,10%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 573	Rzeczpospolita Polska	902	1 002	0,23%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	255 102	Rzeczpospolita Polska	1 315	1 395	0,32%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	50 804	Turcja	529	359	0,08%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRET RGY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	115 533,479	Turcja	499	450	0,10%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRAT RKM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,8	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,521	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	38 250	Turcja	869	656	0,15%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 660	Rzeczpospolita Polska	1 384	3 298	0,74%
WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	128 596	Rzeczpospolita Polska	556	814	0,18%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 029	Rzeczpospolita Polska	421	438	0,10%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,061	Turcja	-	0	0,00%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH "STAPORKÓW" S.A. (PLSTPRK00019)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 964	Rzeczpospolita Polska	1 180	1 356	0,31%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 147	Rzeczpospolita Polska	1 672	2 382	0,54%
Suma			6 591 405,289		84 275	108 228	24,41%

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							
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	13 869	Rumunia	424	424	0,10%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
OAQ SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	33 114	Rosja	1 281	1 255	0,28%
Suma			46 983		1 705	1 679	0,38%

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,85%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 700	5 700	5 791	1,30%
Suma										5 700	5 700	5 791	1,30%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
REPUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-01-29	Staly kupon (4,50%)	4 147,20	500	2 091	2 163	0,49%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMIMG00137)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	Zmienny kupon (6,71%)	1 000,00	1 380	1 380	1 405	0,32%
Nienotowane na rynku aktywnym											
INTEGER.PL S.A. SERIA INT290414O001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-04-29	Zmienny kupon (5,20%)	10 000,00	118	1 180	1 191	0,27%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT241114O001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	Zmienny kupon (7,70%)	10 000,00	100	1 000	1 008	0,23%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	22 500	21 530	21 645	4,88%
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2023-08-22	Staly kupon (4,375%)	6 024,00	625	3 722	3 707	0,84%
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 (5,71%)	1 000,00	1 585	1 585	1 627	0,37%
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 (6,45%)	100,00	24 000	2 400	2 470	0,56%
CIECH S.A. SERIA 02 - C12127 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,60%)	10 000,00	133	1 330	1 391	0,31%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	5 000	5 361	5 371	1,21%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	7 500	8 296	8 222	1,85%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	12 300	13 275	13 338	3,01%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	43 750	47 752	48 753	10,99%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	32 900	32 167	32 286	7,28%
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 (6,67%)	100 000,00	13	1 300	1 300	0,29%
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 (5,82%)	1 000,00	1 357	1 357	1 387	0,31%
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 (10,21%)	100 000,00	25	2 500	2 714	0,61%
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 (4,37%)	100 000,00	38	3 800	3 963	0,89%
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	31 600	33 799	33 918	7,65%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Staly kupon (4,75%)	1 000,00	51 200	54 838	55 134	12,43%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Staly kupon (3,75%)	1 000,00	47 000	48 765	48 606	10,96%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	13 570	14 777	15 182	3,42%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	100	100	101	0,02%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	915	911	920	0,21%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym											
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%)	3 012,00	1 550	5 140	4 853	1,10%
CROATI 5 1/2 04/04/23 (XS0908769887)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Chorwacja	Chorwacja	2023-04-04	Stały kupon (5,50%)	3 012,00	800	2 572	2 465	0,56%
Suma								300 559	312 928	315 120	71,06%

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, 2014-03-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 520 000,00 EUR	1	-	16	0,00%
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-19	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 3 650 000,00 USD	1	-	70	0,02%
Suma						2	-	86	0,02%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	526	0,12%
Akcje CIMSA CEMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS91F9)	526	0,12%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	20 278	4,60%
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	11 562	2,61%
Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 – PKO0922 (PLPKO0000081)	3 963	0,89%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	4 853	1,10%

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 DS1023 (PL0000107264)	7 851	1,77%
obligacje DS1021 (PL0000106670)	167	0,04%
obligacje PS0417 (PL0000107058)	10 553	2,38%
obligacje WZ0117 (PL0000106936)	101	0,02%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 31.12.2013 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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	443 436	290 430
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 539	4 914
2. Należności	309	1 403
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 684	12 419
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	421 301	247 294
- dłużne papiery wartościowe	305 603	176 137
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 603	24 400
- dłużne papiery wartościowe	9 517	18 526
II. Zobowiązania	13 901	8 168
III. Aktywa netto	429 535	282 262
IV. Kapitał Subfunduszu	167 751	36 397
1. Kapitał wpłacony	2 070 392	1 830 491
2. Kapitał wypłacony	(1 902 641)	(1 794 094)
V. Dochody zatrzymane	238 989	220 858
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	57 069	49 451
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	181 920	171 407
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 795	25 007
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	429 535	282 262
Liczba jednostek uczestnictwa	2 027 502,271	1 394 757,555
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	211,85	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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	15 713	10 016
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 389	2 499
2. Przychody odsetkowe	12 217	7 515
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	107	-
4. Pozostałe	0	2
II. Koszty Subfunduszu	8 095	6 498
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 893	5 830
2. Opłaty dla Depozytariusza	69	49
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
4. Koszty odsetkowe	75	137
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	425
6. Pozostałe	58	56
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	8 095	6 498
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 618	3 518
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 301	35 325
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 513	22 178
- z tytułu różnic kursowych	131	(570)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 212)	13 147
- z tytułu różnic kursowych	(473)	(1 782)
VII. Wynik z operacji	15 919	38 843
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	9,48	28,55

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.- 31.12.2013 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:	15 919	38 843
a) przychody z lokat netto	7 618	3 518
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 513	22 178
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 212)	13 147
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 919	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:	131 354	4 625
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	239 901	105 418
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	108 547	100 793
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	147 273	43 468
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	429 535	282 262
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	351 738	255 868
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 157 797,186	558 060,569
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	525 052,470	537 049,018
c) saldo zmian	632 744,716	21 011,551
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 280 882,226	12 123 085,040
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 253 379,955	10 728 327,485
c) saldo zmian	2 027 502,271	1 394 757,555
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 027 502,271	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	211,85	202,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,68%	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	215,31	202,37
data wyceny	2013-11-25	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	211,87	202,32
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,30%	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.

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytnim składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, 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 zamienialnych 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:
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 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,
 - 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.
 - depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 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;
 - praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - praw do akcji i praw do nowej emisji – 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,
 - 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,
 - 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,
 - 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 31 grudnia 2013 roku 2,18% 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	87	781
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	22	11
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	126	543
Z tytułu dywidendy	74	68
Suma	309	1 403

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	10 956	5 989
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 117	847
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	805	633
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 023	697
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	813	528
Suma	13 901	8 168

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**31.12.2013 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			3 539
ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 522	2 522
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	720	1 017

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. - 31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 597
ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 307	2 307
ING Bank Śląski S.A.	CZK	99	15
ING Bank Śląski S.A.	EUR	73	303
ING Bank Śląski S.A.	GBP	11	55
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 183	17
ING Bank Śląski S.A.	TRY	126	178
ING Bank Śląski S.A.	USD	238	717
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	5	5

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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	8 684	-	-	-	-	-	8 684
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 163	-	-	-	55 563	230 599	288 325
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	7 318	7 318
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10 847	-	-	-	55 563	237 917	304 327
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,45%	-	-	-	12,53%	53,65%	68,63%

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).

31.12.2013 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	2 648	9 469	10 952	-	-	-	23 069
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	2 199	-	-	-	2 199
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 648	9 469	13 151	-	-	-	25 268
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,60%	2,13%	2,96%	-	-	-	5,69%

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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	3 539	0,80%	4 914	1,69%
Należności, w tym:	309	0,07%	1 403	0,48%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	87	0,02%	781	0,27%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 684	1,96%	12 419	4,28%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	311 394	70,20%	176 137	60,65%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	283 476	63,91%	140 657	48,43%
listy zastawne	5 791	1,30%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	22 127	4,99%	35 480	12,22%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 517	2,16%	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	9 517	2,16%	18 526	6,38%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	333 443	75,19%	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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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:	283 476	63,91%	140 657	48,43%
Skarb Państwa (RP)	283 476	63,91%	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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	1 017	0,23%	800	0,28%
Należności	74	0,02%	347	0,12%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 944	5,18%	44 038	15,15%
dłużne papiery wartościowe	5 870	1,33%	31 513	10,85%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 318	1,66%	3 231	1,11%
dłużne papiery wartościowe	7 318	1,66%	3 231	1,11%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	31 353	7,09%	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 rozbiu na poszczególne waluty.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	573	0,13%	-	-
CZK	1 639	0,37%	728	0,25%
EUR	7 546	1,70%	4 699	1,63%
GBP	-	-	267	0,09%
TRY	5 637	1,27%	6 270	2,14%
Kwity depozytowe				
USD	1 679	0,38%	561	0,19%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	2 163	0,49%	16 907	5,82%
USD	11 025	2,50%	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 31 grudnia 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-03-19	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	2 183	2014-03-19	520 000,00 EUR	2014-03-19	2014-03-19
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-19	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	70	11 120	2014-03-19	3 650 000,00 USD	2014-03-19	2014-03-19

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	8 684	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	8 684	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

31.12.2013

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		443 436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 539
	PLN	2 522	2 522
	GBP	0	0
	TRY	720	1 017
Należności	PLN		309
	PLN	235	235
	EUR	18	74
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		8 684
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		421 301
	PLN	398 357	398 357
	CHF	169	573
	CZK	10 833	1 639
	EUR	2 341	9 709
	TRY	3 992	5 637
	USD	1 788	5 386
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		9 603
	PLN	2 285	2 285
	USD	2 430	7 318
Zobowiązania	PLN		13 901
	PLN	13 901	13 901

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

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)
	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.-31.12.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	322	990
Kwity depozytowe	-	-	-	63
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	453	580	-	-
Suma	453	580	322	1 053

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	155	-	-	615
Kwity depozytowe	1	-	-	11
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	726	1 156
Suma	156	-	726	1 782

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,0120	USD
euro	4,1472	EUR
forint węgierski	1,3969	100 HUF
frank szwajcarski	3,3816	CHF
funt szterling	4,9828	GBP
korona czeska	0,1513	CZK
lira turecka	1,4122	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	10 617	(2 189)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(104)	(23)
Suma	10 513	(2 112)

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

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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	7 893	5 830

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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	429 535	282 262	238 794
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	211,85	202,37	173,83

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(2 107)	325	(1 782)

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Suma	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	940	(325)	615
Kwity depozytowe	11	-	11
Dłużne papiery wartościowe	1 156	-	1 156
Suma	2 107	(325)	1 782

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych”. Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominal wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.**

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Credit Agricole FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodził:

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

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Credit Agricole

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

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

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

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

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z

dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

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

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013	31.12.2012
	zł '000	zł '000
Aktywa	443 436	290 430
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 539	4 914
Należności	309	1 403
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 684	12 419
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	421 301	247 294
- dłużne papiery wartościowe	305 603	176 137
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 603	24 400
- dłużne papiery wartościowe	9 517	18 526
Zobowiązania	13 901	8 168
Aktywa netto	429 535	282 262
Kapitał subfunduszu	167 751	36 397
Kapitał wpłacony	2 070 392	1 830 491
Kapitał wypłacony	(1 902 641)	(1 794 094)
Dochody zatrzymane	238 989	220 858
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	57 069	49 451
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	181 920	171 407
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 795	25 007
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	429 535	282 262
Liczba jednostek uczestnictwa	2 027 502,271	1 394 757,555
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	211,85	202,37

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	15 713	10 016
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 389	2 499
Przychody odsetkowe	12 217	7 515
Dodatnie saldo różnic kursowych	107	-
Pozostałe	0	2
Koszty subfunduszu	8 095	6 498
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 893	5 830
Oplaty dla Depozytariusza	69	49
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	1
Koszty odsetkowe	75	137
Ujemne saldo różnic kursowych	-	425
Pozostałe	58	56
Koszty subfunduszu netto	8 095	6 498
Przychody z lokat netto	7 618	3 518
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	8 301	35 325
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 513	22 178
- z tytułu różnic kursowych	131	(570)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 212)	13 147
- z tytułu różnic kursowych	(473)	(1 782)
Wynik z operacji	15 919	38 843
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	9,48	28,55

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł'000)	430 904	271 694	231 626
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	429 535	282 262	238 794
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	211,85	202,37	173,83
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	167 751	36 397	31 772
Wynik z operacji (zł '000)	15 919	38 843	(20 571)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	4,68%	16,42%	(7,29%)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

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

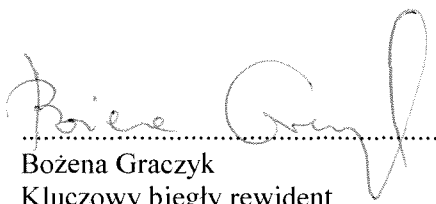
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

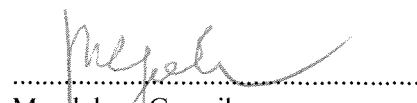
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2014 r.