

UCHWAŁA NUMER 26/25/03/2015

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 24 kwietnia 2015 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku -----

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157) oraz art. 15 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwała, co następuje: -----

1. Zwyczajne 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 czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **390.603** (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset trzy) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego

(**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **397.770** (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedemdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **22.986** (słownie: dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **31.765** (słownie: trzydzieści jeden tysięcy siedemset sześćdziesiąt pięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

2. Zwyczajne 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 czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **115.911** (słownie: sto piętnaście tysięcy dziewięćset jedenaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **117.366** (słownie: sto siedemnaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z

operacji w kwocie **2.668** (słownie: dwa tysiące sześćset sześćdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **23.353** (słownie: dwadzieścia trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt trzy) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

3. Zwyczajne 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 czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **159.652** (słownie: sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwa) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **165.055** (słownie: sto sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3.299** (słownie: trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **67.408** (słownie: sześćdziesiąt siedem tysięcy czterysta osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ---

4. Zwyczajne 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 czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **78.778** (słownie: siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset siedemdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **83.650** (słownie: osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset pięćdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **2.986** (słownie: dwa tysiące dziewięćset osiemdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **20.746** (słownie: dwadzieścia tysięcy siedemset czterdzieści sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----
5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **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 czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień

trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) o wartości 14.766 (słownie: czternaście tysięcy siedemset sześćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie 15.785 (słownie: piętnaście tysięcy siedemset osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 194 (słownie: sto dziewięćdziesiąt cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 8.105 (słownie: osiem tysięcy sto pięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

6. Zwyczajne 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 czternastego (31.12.2014 r.), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) o wartości 759.710 (słownie: siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dziesięć) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie 779.626 (słownie: siedemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy

sześćset dwadzieścia sześć) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **25.773** (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt trzy) tysiące złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **151.377** (słownie: sto pięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta siedemdziesiąt siedem) tysięcy złotych. -----

§ 2

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



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 2014 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 Towarzystwa 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.

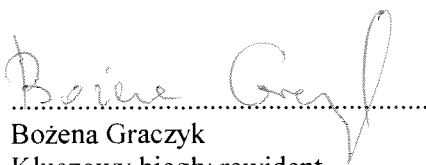
Opinia

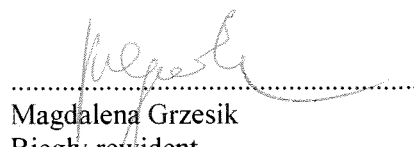
Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych 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

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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.....	11
Połączony bilans	12
Połączony rachunek wyniku z operacji	13
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.....	14

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Credit Agricole FIO).

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Data: 28 kwietnia 2003 r.

Numer rejestru: RFi 136

Utworzenie Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Funduszu Credit Agricole FIO

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów Subfunduszu inwestowane jest w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
2. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje i instrumenty o podobnym charakterze.
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
4. Do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Do 10% (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% (czterdzieść 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% (trzydzieści 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.2014.157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Credit Agricole Dynamiczny Polski Subfunduszu w Credit

Agricole FIO

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

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Dynamiczny Polski Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 17 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

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

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

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

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

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Akcyjny Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 20 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

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

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

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Lokacyjny Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 15 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

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

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

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 21 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

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

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

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

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

VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

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

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Nie dotyczy.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

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

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2014 r.			31.12.2013 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	213 172	253 160	32,23%	239 988	296 754	31,06%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	0,00%
Kwity depozytowe	1 820	1 985	0,25%	5 506	5 453	0,57%
Listy zastawne	26 192	26 504	3,38%	26 197	26 525	2,78%
Dłużne papiery wartościowe	451 616	475 938	60,60%	584 591	590 700	61,83%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	123	0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 218	1 323	0,17%	1 169	1 291	0,13%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	806	800	0,10%	1 028	1 023	0,11%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	694 824	759 710	96,73%	858 479	921 869	96,49%

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	785 386	955 422
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 056	10 541
2. Należności	2 497	7 996
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 123	15 016
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	690 460	833 889
- dłużne papiery wartościowe	433 192	514 096
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	69 250	87 980
- dłużne papiery wartościowe	42 746	76 604
II. Zobowiązania	5 760	24 419
III. Aktywa netto	779 626	931 003
IV. Kapitał Funduszu	497 091	674 241
1. Kapitał wpłacony	7 230 726	6 846 573
2. Kapitał wypłacony	(6 733 635)	(6 172 332)
V. Dochody zatrzymane	226 665	199 278
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	71 482	59 758
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	155 183	139 520
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	55 870	57 484
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	779 626	931 003

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)

	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.	1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	32 998	33 634
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 988	10 001
2. Przychody odsetkowe	21 407	23 526
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 597	107
4. Pozostałe	6	0
II. Koszty Funduszu	21 274	20 152
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	20 502	19 226
2. Opłaty dla Depozytariusza	276	315
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	0
4. Koszty odsetkowe	280	136
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	248
6. Pozostałe	214	227
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto	21 274	20 152
V. Przychody z lokat netto	11 724	13 482
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 049	17 894
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	15 663	24 033
- z tytułu różnic kursowych	(3 279)	(1 465)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 614)	(6 139)
- z tytułu różnic kursowych	7 774	(2 336)
VII. Wynik z operacji	25 773	31 376

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)

	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.	1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	931 003	690 384
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	25 773	31 376
a) przychody z lokat netto	11 724	13 482
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 663	24 033
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 614)	(6 139)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	25 773	31 376
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:	(177 150)	209 243
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	384 153	726 920
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	561 303	517 677
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(151 377)	240 619
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	779 626	931 003
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	868 744	812 501

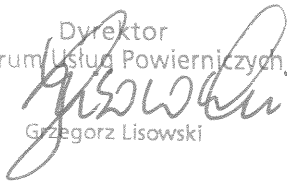
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem i sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

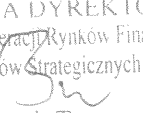
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 27 marca 2015 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

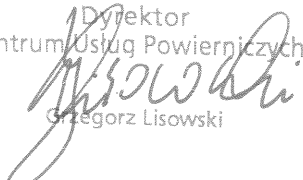
Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

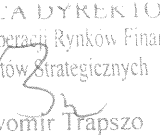
ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Katowice, 27 marca 2015 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

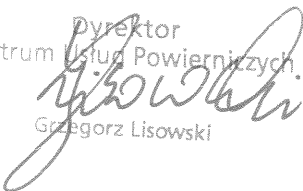
Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

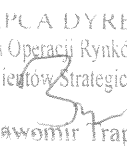
ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

Katowice, 27 marca 2015 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

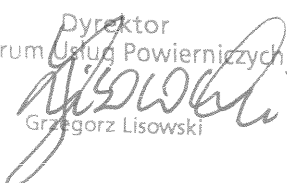
Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

Katowice, 27 marca 2015 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

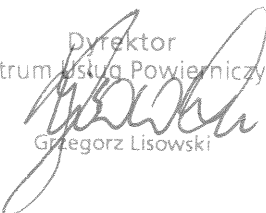
ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo

Katowice, 27 marca 2015 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

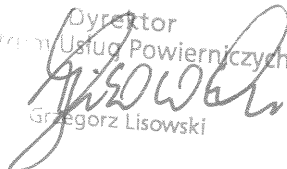
ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

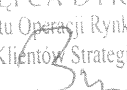
Sławomir Trąpczo

Katowice, 27 marca 2015 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Działu Usług Powierniczych

Grzegorz Lisowski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo!

Oddajemy w Państwa ręce sprawozdania finansowe funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy za rok 2014.

Zachęcamy do jego lektury, gdyż zawiera ono kompleksowe informacje dotyczące funduszu Credit Agricole FIO i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na koniec 2014 roku.

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

Subfundusz	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2013 r.- 31.12.2014 r.	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2009 r.- 31.12.2014 r.
Credit Agricole Lokacyjny	1,57%	16,02%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	5,66%	28,78%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	2,14%	16,86%
Credit Agricole Akcyjny	(2,43)%	12,13%
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	(1,30)%	(2,26)%

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 dzień 31 grudnia 2014 roku.

Subfundusze gotówkowe i pieniężne:

Credit Agricole Lokacyjny

Rok 2014 upłynął pod znakiem wzrostów cen instrumentów dłużnych. Hossa nie ominęła obligacji zmiennokuponowych oraz obligacji o krótkich terminach zapadalności, choć w przypadku tych instrumentów wzrost cen nie był tak spektakularny jak w przypadku obligacji stałokuponowych o długim terminie do wykupu. Główną przyczyną dobrej koniunktury na rynku był spadający wskaźnik inflacji i w konsekwencji pojawienie się oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Dodatkowym wsparciem był utrzymujący się popyt na bezpieczne aktywa.

Subfundusz Credit Agricole Lokacyjny w ubiegłym roku zanotował wynik słabszy od benchmarku. W środowisku niskich rentowności decydująca była wysokość opłaty za zarządzanie.

Subfundusze mieszane:

Na wyniki funduszy mieszanych polskich w decydującym stopniu miały wpływ stopy zwrotu osiągnięte na inwestycjach w części dłużnej funduszy. W części akcyjnej wyniki funduszy mieszanych wspierane były inwestycjami na rynku tureckim.

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu

Subfundusz w ubiegłym roku zanotował bardzo dobry wynik i z dodatnią stopą zwrotu 5,66% znalazł się w czołówce funduszy w kategorii stabilnego wzrostu. Za taki wynik w dużym stopniu odpowiadała duża alokacja w instrumenty dłużne, które okazały się w ubiegłym roku lepszą inwestycją niż polskie akcje. Subfundusz także w dłuższym okresie notuje wyniki plasujące go w I kwartylu w danej kategorii funduszy.

Credit Agricole Dynamiczny Polski

Subfundusz w ubiegłym roku osiągnął wynik zbliżony do benchmarku, jednocześnie plasując się na bardzo wysokim miejscu w swojej klasie funduszy. W dużej mierze zawdzięcza to wynikowi części dłużnej subfunduszu.

Subfundusze akcji polskich i innych europejskich rynków wschodzących:

Indeks giełdowy WIG zakończył 2014 rok na niemal niezmienionym poziomie. Wśród dużych spółek dobrze wypadły spółki energetyczne, PKN Orlen czy PZU. Małe i średnie spółki co do zasady zachowywały się dużo gorzej niż w 2013 roku oraz gorzej od szerokiego rynku, zwłaszcza w pierwszej połowie roku sprawozdawczego. Spowodowane to było m.in. obawami o kształt polskiego rynku akcji po przejęciu części aktywów OFE przez ZUS oraz konfliktem na Ukrainie. Spadki zostały pogłębione dużymi odpływami z funduszy inwestujących w segmencie mniejszych spółek.

Najlepszym rynkiem w regionie w 2014 był rynek turecki. Po słabym dla tego rynku 2013 roku spadające ceny ropy i stabilizacja na scenie politycznej sprawiły, że rynek turecki, pomimo napiętej sytuacji w regionie, wzrósł o 16,3% w USD, co przełożyło się na wynik 24,5% w złotych w skali roku.

Słaby rok zanotowały giełdy w Austrii i na Węgrzech. Największy wpływ na obraz sytuacji miało słabe zachowanie się rafinerii oraz banków, które kolejny raz negatywnie zaskoczyły wysokością odpisów na złe kredyty. Duże straty z tytułu rozwiązania sprawy hipotek walutowych poniosły banki prowadzące działalność na Węgrzech.

Credit Agricole Akcyjny

Subfundusz w ubiegłym roku wypadł nieco gorzej niż indeks WIG oraz benchmark. Jednym z powodów było mniejsze niż w indeksie zaangażowanie w sektor energetyczny oraz przeważenie w segmencie małych i średnich spółek. Mimo tego wśród porównywalnych funduszy znalazł się powyżej mediany. Warto zauważyć, że w drugiej połowie roku wyniki subfunduszu zdecydowanie się poprawiły.

Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfundusz osiągnął wynik zbliżony do benchmarku, plasując się poniżej mediany wyników kategorii funduszy akcji europejskich rynków wschodzących. Negatywnie na wyniki przełożyło się zaangażowanie na rynku austriackim i greckim oraz w segmencie polskich małych i średnich spółek.

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

Z poważaniem

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski
Członek Zarządu



Marlena Janota
Członek Zarządu

Poznań, dnia 27 marca 2015 r.



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 2014 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.

Mej

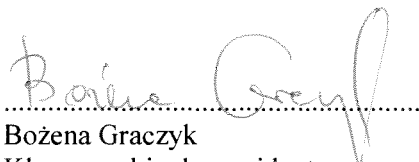
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych 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 Towarzystwa 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 2014 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

30 marca 2015 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

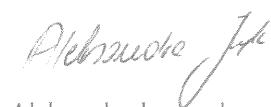
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 14 766 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 15 785 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 194 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 8 105 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


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

Data: 27 marca 2015 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	12 100	13 581	83,07%	18 706	19 718	81,41%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	202	227	1,39%	615	651	2,69%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	144	158	0,96%	189	207	0,85%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	806	800	4,89%	1 028	1 023	4,23%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	13 252	14 766	90,31%	20 538	21 599	89,18%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 339	Rzeczpospolita Polska	180	154	0,94%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 230	Rzeczpospolita Polska	205	195	1,19%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,687	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.Ş. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	12 948,827	Turcja	85	87	0,53%
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.Ş. (TREALBK00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	38 719	Turcja	98	102	0,62%
ALPHA BANK A.E. (GRS015013006)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	164 617	Grecja	351	328	2,01%
ANADOLU HAYAT EMEKLİK A.Ş. (TRAANHYT91O3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,252	Turcja	-	0	0,00%
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 025	Austria	352	394	2,41%
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş. (TREAPT00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,256	Turcja	-	0	0,00%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 114	Rzeczpospolita Polska	365	378	2,31%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	796	Rzeczpospolita Polska	195	298	1,83%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 126	Czechy	266	284	1,74%
CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	4 992	Turcja	80	120	0,74%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 975	Rzeczpospolita Polska	72	111	0,68%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	674	Austria	144	179	1,10%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,499	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.Ş. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	6 160	Turcja	40	111	0,68%
EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TREAESER91F0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	13 836	Turcja	61	84	0,51%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	161 190	Turcja	511	673	4,12%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 182	Rzeczpospolita Polska	97	94	0,58%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 225	Austria	555	592	3,62%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 327	Rzeczpospolita Polska	44	59	0,36%
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 703	Austria	164	143	0,88%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	5 524	Grecja	614	622	3,80%
HACI OMER SABANCI HOLDİNG A.Ş. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	32 198,139	Turcja	482	492	3,01%
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TREINDX00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	19 636	Turcja	128	169	1,03%
İS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRAISGYO91Q3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,864	Turcja	-	0	0,00%
JUMBO S.A. (GRS282183003)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	2 778	Grecja	99	100	0,61%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 623	Rzeczpospolita Polska	302	286	1,75%
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	483	Czechy	333	352	2,15%

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
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 391	Rzeczpospolita Polska	84	153	0,94%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	14 893	Turcja	50	58	0,35%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	599	Rzeczpospolita Polska	297	298	1,82%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 872	Rzeczpospolita Polska	210	214	1,31%
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	60 976	Grecja	495	382	2,34%
OTP BANK NYRT (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 701	Węgry	248	243	1,48%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 605	Rzeczpospolita Polska	114	134	0,82%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 598	Rzeczpospolita Polska	314	372	2,27%
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	708	Austria	133	134	0,82%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 769	Rzeczpospolita Polska	676	743	4,54%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 181	Rzeczpospolita Polska	387	574	3,51%
QUMAK S.A. (PLQMSK00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 660	Rzeczpospolita Polska	168	156	0,95%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 841	Austria	234	152	0,93%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 949	Rzeczpospolita Polska	186	219	1,34%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,3	Turcja	-	0	0,00%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 380	Rzeczpospolita Polska	140	121	0,74%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	21 705	Turcja	145	189	1,16%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOAS091H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	7 393	Turcja	93	178	1,09%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	19 528,533	Turcja	-	102	0,62%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	18 005,593	Turcja	29	93	0,57%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	13 136,602	Turcja	126	191	1,17%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	26 591	Turcja	449	557	3,41%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	44 019	Turcja	327	447	2,73%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,018	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	45 656	Turcja	245	336	2,05%
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	33 802	Turcja	253	323	1,98%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 135	Austria	195	298	1,83%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86	Rzeczpospolita Polska	98	89	0,54%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,606	Turcja	0	0	0,00%
ZAKŁADY LENTEX S.A. (PLENTX00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 033	Rzeczpospolita Polska	152	153	0,94%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” S.A. (PLSTPRK00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 447	Rzeczpospolita Polska	305	103	0,63%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 453	Rzeczpospolita Polska	124	162	0,99%
Suma			1 031 538,596		12 100	13 581	83,07%

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							
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	London International	5 141	Gruzja	202	227	1,39%
Suma			5 141		202	227	1,39%

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	1 843	144	158	0,96%
Suma				1 843	144	158	0,96%

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								
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 - D - EUR (FR0007054358)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50	Francja	6 025	806	800	4,89%
Suma					6 025	806	800	4,89%

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 Hacı OMER SABANCI HOLDING A.S.:	612	3,75%
Akcje CİMSA CEMENT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRACİMSA91F9)	120	0,74%
Akcje Hacı OMER SABANCI HOLDING A.Ş. (TRASAHOL91Q5)	492	3,01%
Grupa kapitałowa TURKIYE İS BANKASI A.S.:	540	3,30%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş. (TRAANHYT91O3)	0	0,00%
Akcje İS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRAIŞGYO91Q3)	0	0,00%
Akcje TRAKYA CAM SANAYİİ A.Ş. (TRATRKCM91F7)	93	0,57%
Akcje TURKIYE İS BANKASI A.Ş. - C (TRAIŞCTR91N2)	447	2,73%
Akcje TURKIYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş. (TRATSKBW91N0)	0	0,00%

Bilans

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

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	16 350	24 220
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	487	1 872
2. Należności	67	749
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 030	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 766	21 599
II. Zobowiązania	565	330
III. Aktywa netto	15 785	23 890
IV. Kapitał Subfunduszu	16 286	24 197
1. Kapitał wpłacony	403 433	347 393
2. Kapitał wypłacony	(387 147)	(323 196)
V. Dochody zatrzymane	(2 016)	(1 369)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 591)	(3 289)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 575	1 920
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 515	1 062
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	15 785	23 890
Liczba jednostek uczestnictwa	180 523,691	269 669,886
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	87,44	88,59

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))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	525	758
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	451	726
2. Przychody odsetkowe	20	32
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	50	-
4. Pozostałe	4	0
II. Koszty Subfunduszu	827	1 184
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	685	880
2. Opłaty dla Depozytariusza	103	112
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	0	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	140
6. Pozostałe	39	52
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	827	1 184
V. Przychody z lokat netto	(302)	(426)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	108	(2 214)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(345)	382
- z tytułu różnic kursowych	(843)	(808)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	453	(2 596)
- z tytułu różnic kursowych	1 428	(735)
VII. Wynik z operacji	(194)	(2 640)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	(1,15)	(9,96)

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))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	23 890	19 012
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(194)	(2 640)
a) przychody z lokat netto	(302)	(426)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(345)	382
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	453	(2 596)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(194)	(2 640)
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:	(7 911)	7 518
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	56 040	71 037
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	63 951	63 519
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(8 105)	4 878
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 785	23 890
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	17 490	22 501
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	642 085,910	725 413,068
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	731 232,105	648 651,839
c) saldo zmian	(89 146,195)	76 761,229
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 706 283,587	4 064 197,677
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 525 759,896	3 794 527,791
c) saldo zmian	180 523,691	269 669,886
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	180 523,691	269 669,886
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	88,59	98,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	87,44	88,59
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(1,30)%	(10,11)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	79,97	86,99
data wyceny	2014-03-14	2013-12-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	93,55	108,16
data wyceny	2014-06-10	2013-05-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	87,69	88,65
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	4,73%	5,26%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,92%	3,91%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,59%	0,50%

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu 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 albo certyfikat inwestycyjny) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

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

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

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

- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a-Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o model odpowiedni 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 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	606
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	111
Z tytułu dywidendy	67	32
Suma	67	749

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	53	61
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	26	21
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	424	112
Pozostałe, w tym:	62	136
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	53	78
Suma	565	330

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 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			487
ING Bank Śląski S.A.	PLN	183	183
ING Bank Śląski S.A.	EUR	33	139
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	109	165

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

1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.

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

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

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 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 030	-	-	-	-	-	1 030
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 030	-	-	-	-	-	1 030
Procentowy udział w aktywach ogółem	6,30%	-	-	-	-	-	6,30%

31.12.2013 r.

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	487	2,98%	1 872	7,73%
Należności, w tym:	67	0,41%	749	3,09%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	606	2,50%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 030	6,30%	-	-
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	1 584	9,69%	2 621	10,82%

- (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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	304	1,86%	1 060	4,38%
Należności	42	0,25%	267	1,10%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 542	58,37%	13 380	55,22%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	9 888	60,48%	14 707	60,70%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2	0,01%	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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	-	-	125	0,51%
CZK	636	3,89%	1 026	4,24%
EUR	3 324	20,35%	3 888	16,06%
GBP	-	-	107	0,44%
HUF	243	1,48%	457	1,88%
TRY	4 312	26,37%	6 103	25,17%
Kwity depozytowe				
USD	227	1,39%	651	2,69%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	800	4,89%	-	-
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 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 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 030	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	1 030	-
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

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		16 350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		487
	PLN	183	183
	EUR	33	139
	GBP	0	0
	TRY	109	165
Należności	PLN		67
	PLN	25	25
	EUR	10	42
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 030
	PLN	1 030	1 030
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		14 766
	PLN	5 224	5 224
	CZK	4 138	636
	EUR	968	4 124
	HUF	17 949	243
	TRY	2 861	4 312
	USD	65	227
Zobowiązania	PLN		565
	PLN	563	563
	EUR	0	2

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		-
	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

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

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

1.01.2013 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	-	-	782	719
Kwity depozytowe	-	-	8	6
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	18	10
Suma	-	-	808	735

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,5072	USD
Euro	4,2623	EUR
Frank szwajcarski	3,5447	CHF
Forint węgierski	1,3538	100 HUF
Funt szterling	5,4648	GBP
Korona czeska	0,1537	CZK
Lira turecka	1,5070	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(345)	453
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(345)	453

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	382	(2 596)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	382	(2 596)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	685	880

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 2014 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	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	15 785	23 890	19 012
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	87,44	88,59	98,55

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie dotyczy.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły.
- 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.



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 2014 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 Towarzystwa 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

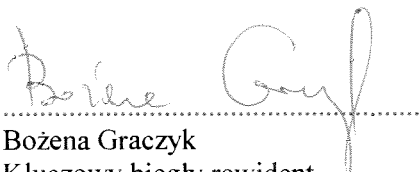
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Akcyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało 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

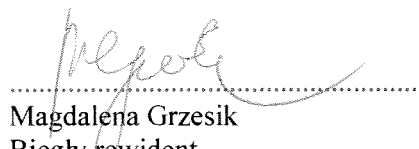


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Akcyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2014 r.			31.12.2013 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	63 688	76 919	91,37%	78 441	96 838	91,55%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	0,00%
Kwity depozytowe	626	694	0,82%	1 418	1 397	1,32%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 074	1 165	1,39%	980	1 084	1,03%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	65 388	78 778	93,58%	80 839	99 319	93,90%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	339 032	Rzeczpospolita Polska	1 342	1 153	1,37%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 162	Rzeczpospolita Polska	1 042	1 019	1,21%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,442	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.Ş. (TRALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,337	Turcja	-	0	0,00%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 450	Rzeczpospolita Polska	718	930	1,11%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 463	Rzeczpospolita Polska	779	1 089	1,29%
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	279 066	Rzeczpospolita Polska	945	656	0,78%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. (LU0299378421)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 783	Luksemburg	353	227	0,27%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 107	Rzeczpospolita Polska	449	495	0,59%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 469	Wielka Brytania	267	280	0,33%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 693	Rzeczpospolita Polska	2 004	2 885	3,43%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 317	Rzeczpospolita Polska	1 372	1 958	2,33%
BRISA BRIDGESTONE SABANCI LASTIK SANAYI VE TICARET A.Ş. (TRABRISA91E3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	15 961	Turcja	127	236	0,28%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 987	Rzeczpospolita Polska	1 558	2 262	2,69%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	521 449	Rzeczpospolita Polska	619	652	0,77%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 066	Rzeczpospolita Polska	456	1 077	1,28%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	9 472	Czechy	815	860	1,02%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 496	Rzeczpospolita Polska	1 034	2 066	2,45%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	172 280	Rzeczpospolita Polska	363	598	0,71%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 152	Rzeczpospolita Polska	464	826	0,98%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 294	Austria	253	610	0,72%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,516	Turcja	-	0	0,00%
EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRAEGSER91F0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	29 852	Turcja	131	181	0,22%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	102 462	Turcja	393	428	0,51%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 053	Rzeczpospolita Polska	1 126	888	1,06%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 309	Rzeczpospolita Polska	830	780	0,93%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 365	Austria	558	604	0,72%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 742	Rzeczpospolita Polska	689	1 064	1,26%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 375	Rzeczpospolita Polska	552	586	0,70%
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 244	Austria	247	190	0,23%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 239	Rzeczpospolita Polska	754	633	0,75%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	7 889	Grecja	823	888	1,05%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	35 231	Holandia	550	652	0,78%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	221 027	Rzeczpospolita Polska	704	626	0,74%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,898	Turcja	-	0	0,00%
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREIDX00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	69 744	Turcja	476	599	0,71%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 993	Rzeczpospolita Polska	967	1 118	1,33%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 865	Rzeczpospolita Polska	355	868	1,03%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 485	Rzeczpospolita Polska	3 368	3 101	3,68%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,84	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	726	Czechy	535	529	0,63%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 272	Rzeczpospolita Polska	941	2 230	2,65%
LIBET S.A. (PLLB0000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	111 554	Rzeczpospolita Polska	371	290	0,34%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	41 949	Turcja	275	162	0,19%
LUBELSKI WEGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLVBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 943	Rzeczpospolita Polska	1 453	1 248	1,48%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 996	Rzeczpospolita Polska	1 467	1 492	1,77%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 177	Rzeczpospolita Polska	1 203	1 270	1,51%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 698	Rzeczpospolita Polska	594	657	0,78%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 316	Rzeczpospolita Polska	844	1 175	1,40%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 794	Rzeczpospolita Polska	1 019	1 152	1,37%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 778	Rzeczpospolita Polska	3 508	4 490	5,33%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	196 194	Rzeczpospolita Polska	5 135	7 016	8,33%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 911	Rzeczpospolita Polska	4 317	6 761	8,03%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 701	Rzeczpospolita Polska	400	461	0,55%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 585	Rzeczpospolita Polska	713	782	0,93%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 217	Rzeczpospolita Polska	1 725	2 022	2,40%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	69 297	Estonia	544	349	0,41%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,8	Turcja	-	0	0,00%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 246	Rzeczpospolita Polska	467	909	1,08%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 879	Rzeczpospolita Polska	639	420	0,50%

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
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	226 743	Rzeczpospolita Polska	1 105	932	1,11%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	9 203	Turcja	100	221	0,26%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,907	Turcja	-	0	0,00%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 248	Rzeczpospolita Polska	884	633	0,75%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	42 973,228	Turcja	151	223	0,27%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,357	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	28 189	Turcja	509	590	0,70%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	47 020	Turcja	428	478	0,57%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 725	Rzeczpospolita Polska	385	326	0,39%
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	42 474	Turcja	277	406	0,48%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 525	Rzeczpospolita Polska	700	1 570	1,87%
WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 840	Rzeczpospolita Polska	365	584	0,69%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 187	Rzeczpospolita Polska	790	1 082	1,29%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,554	Turcja	0	0	0,00%
ZAKŁADY LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 860	Rzeczpospolita Polska	568	568	0,68%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE „KRUSZWICA” S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 726	Rzeczpospolita Polska	355	332	0,39%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” S.A. (PLSTPRK00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 604	Rzeczpospolita Polska	1 389	491	0,58%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	156 679	Rzeczpospolita Polska	779	407	0,48%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 872	Rzeczpospolita Polska	1 270	1 576	1,87%
					63 688	76 919	91,37%

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	7 431	Rumunia	221	239	0,28%
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	London International	10 302	Gruzja	405	455	0,54%
Suma			17 733		626	694	0,82%

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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (PLAASWE00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	13 636	1 074	1 165	1,39%
Suma				13 636	1 074	1 165	1,39%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	701	0,84%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	223	0,27%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	478	0,57%

Bilans

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

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	84 185	105 770
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 513	1 441
2. Należności	446	674
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 448	4 336
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	78 778	99 319
II. Zobowiązania	535	1 374
III. Aktywa netto	83 650	104 396
IV. Kapitał Subfunduszu	123 126	140 886
1. Kapitał wpłacony	1 301 048	1 225 445
2. Kapitał wypłacony	(1 177 922)	(1 084 559)
V. Dochody zatrzymane	(52 867)	(54 970)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(6 765)	(6 862)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(46 102)	(48 108)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 391	18 480
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	83 650	104 396
Liczba jednostek uczestnictwa	852 049,872	1 037 566,890
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	98,17	100,62

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))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	2 978	3 051
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 840	2 971
2. Przychody odsetkowe	77	80
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	61	-
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	2 881	2 615
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 766	2 450
2. Opłaty dla Depozytariusza	51	62
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	0	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	41
6. Pozostałe	64	62
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	2 881	2 615
V. Przychody z lokat netto	97	436
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(3 083)	7 751
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 006	4 796
- z tytułu różnic kursowych	(697)	(345)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(5 089)	2 955
- z tytułu różnic kursowych	1 539	(822)
VII. Wynik z operacji	(2 986)	8 187
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(2,44)	10,13

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))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104 396	77 004
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(2 986)	8 187
a) przychody z lokat netto	97	436
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 006	4 796
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(5 089)	2 955
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(2 986)	8 187
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:	(17 760)	19 205
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	75 603	128 011
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	93 363	108 806
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(20 746)	27 392
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	83 650	104 396
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	94 721	84 123
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	768 582,672	1 343 732,944
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	954 099,690	1 157 130,776
c) saldo zmian	(185 517,018)	186 602,168
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 320 154,680	12 551 572,008
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 468 104,808	11 514 005,118
c) saldo zmian	852 049,872	1 037 566,890
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	852 049,872	1 037 566,890
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,62	90,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,17	100,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(2,43)%	11,19%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	91,51	85,41
data wyceny	2014-08-08	2013-04-18
data wyceny	-	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	103,40	107,46
data wyceny	2014-02-24	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,28	100,64
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,04%	3,11%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,92%	2,91%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05%	0,07%

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 poboru. 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 rynkowy 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 różnic 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 zbytu 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 aktywów 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 amortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają 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 2014 roku oraz odpowiednio 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 amortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	358
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	81	247
Z tytułu dywidendy	365	69
Suma	446	674

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	102	50
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	20	67
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	176	929
Pozostałe zobowiązania, w tym:	237	328
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	210	258
Suma	535	1 374

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 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			3 513
ING Bank Śląski S.A.	PLN	179	179
ING Bank Śląski S.A.	EUR	584	2 491
ING Bank Śląski S.A.	TRY	548	826
ING Bank Śląski S.A.	USD	5	17

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

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

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

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

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 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 448	-	-	-	-	-	1 448
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 448	-	-	-	-	-	1 448
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,72%	-	-	-	-	-	1,72%

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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 513	4,17%	1 441	1,36%
Należności, w tym:	446	0,53%	674	0,64%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	358	0,34%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 448	1,72%	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	5 407	6,42%	6 451	6,10%

- (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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 334	3,96%	1 138	1,08%
Należności	88	0,11%	169	0,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 180	10,90%	15 807	14,95%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	12 602	14,97%	17 114	16,19%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	105	0,12%	-	-

(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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	-	-	391	0,37%
CZK	2 041	2,43%	2 288	2,16%
EUR	2 641	3,13%	5 574	5,27%
GBP	280	0,33%	705	0,67%
TRY	3 524	4,19%	5 452	5,16%
Kwity depozytowe				
USD	694	0,82%	1 397	1,32%

(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 2014 r. oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 448	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	1 448	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

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		84 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 513
	PLN	179	179
	EUR	584	2 491
	TRY	548	826
	USD	5	17
Należności	PLN		446
	PLN	358	358
	EUR	21	88
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 448
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		78 778
	PLN	69 598	69 598
	CZK	13 279	2 041
	EUR	620	2 641
	GBP	51	280
	TRY	2 338	3 524
	USD	198	694
Zobowiązania	PLN		535
	PLN	430	430
	EUR	1	3
	TRY	68	102

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
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		1 374
	PLN	1 374	1 374

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 373	638	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	50	-
Kwity depozytowe	-	166	9	-
Suma	-	1 539	697	-

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
Kwity depozytowe	35	-	-	71
Suma	35	-	380	822

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,5072	USD
Euro	4,2623	EUR
Frank szwajcarski	3,5447	CHF
Funt szterling	5,4648	GBP
Korona czeska	0,1537	CZK
Lira turecka	1,5070	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 006	(5 089)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	2 006	(5 089)

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 774	2 964
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22	(9)
Suma	4 796	2 955

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	2 766	2 450

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 2014 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	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	83 650	104 396	77 004
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	98,17	100,62	90,49

Informacja dodatkowa

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



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 2014 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.

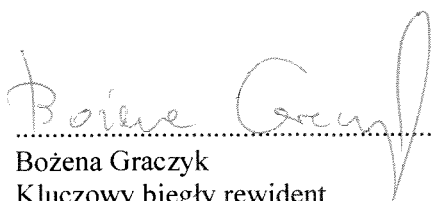
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych 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 Towarzystwa 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.

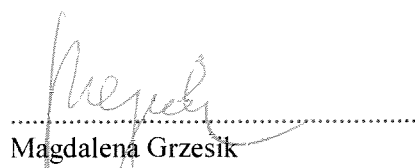
Opinia

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 2014 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

30 marca 2015 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

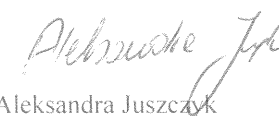
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 115 911 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 117 366 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 668 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 23 353 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


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

Data: 27 marca 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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	31.12.2014 r.			31.12.2013 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	53 936	62 310	52,63%	58 566	71 970	50,89%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	0,00%
Kwity depozytowe	568	619	0,52%	1 768	1 726	1,22%
Listy zastawne	950	966	0,82%	950	966	0,68%
Dłużne papiery wartościowe	48 196	52 016	43,93%	60 806	61 616	43,57%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	37	0,03%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	103 650	115 911	97,90%	122 090	136 315	96,39%

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.	427 479	Rzeczpospolita Polska	1 685	1 453	1,23%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 984	Rzeczpospolita Polska	926	873	0,74%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0 911	Turcja	-	0	0,00%
ALPHA BANK A.E. (GRS015013006)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	164 381	Grecja	374	328	0,28%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 319	Rzeczpospolita Polska	649	833	0,70%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 959	Rzeczpospolita Polska	383	590	0,50%
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	179 960	Rzeczpospolita Polska	607	423	0,36%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. (LU0299378421)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 330	Luksemburg	249	195	0,16%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 529	Rzeczpospolita Polska	257	271	0,23%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 192	Rzeczpospolita Polska	3 675	3 966	3,35%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 631	Rzeczpospolita Polska	1 984	2 862	2,42%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 808	Rzeczpospolita Polska	699	870	0,74%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 250	Rzeczpospolita Polska	540	1 026	0,87%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	487 408	Rzeczpospolita Polska	565	609	0,51%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 754	Rzeczpospolita Polska	389	768	0,65%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	11 796	Czechy	1 120	1 071	0,90%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 265	Rzeczpospolita Polska	340	778	0,66%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	221 353	Rzeczpospolita Polska	466	768	0,65%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	587	Austria	119	156	0,13%
DOGAN SİRKETLER 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	188 344	Turcja	583	786	0,66%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 066	Rzeczpospolita Polska	944	790	0,67%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 160	Rzeczpospolita Polska	538	489	0,41%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 098	Rzeczpospolita Polska	291	394	0,33%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 814	Austria	450	477	0,40%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 124	Rzeczpospolita Polska	532	666	0,56%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 425	Rzeczpospolita Polska	500	537	0,45%

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
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 928	Austria	320	272	0,23%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 781	Rzeczpospolita Polska	742	647	0,55%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	3 310	Grecja	384	372	0,31%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	26 896	Holandia	457	498	0,42%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	176 798	Rzeczpospolita Polska	507	500	0,42%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	21 513	Turcja	311	329	0,28%
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	56 127	Turcja	467	482	0,41%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 070	Rzeczpospolita Polska	392	429	0,36%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 269	Rzeczpospolita Polska	114	285	0,24%
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAISGY091Q3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,486	Turcja	-	0	0,00%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 769	Rzeczpospolita Polska	191	97	0,08%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 065	Rzeczpospolita Polska	2 642	2 511	2,12%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	637	Czechy	474	464	0,39%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 271	Rzeczpospolita Polska	541	1 460	1,23%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42	Rzeczpospolita Polska	67	304	0,26%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 497	Rzeczpospolita Polska	898	1 205	1,02%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 209	Rzeczpospolita Polska	1 581	1 598	1,35%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	93 625	Rzeczpospolita Polska	892	958	0,81%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 174	Rzeczpospolita Polska	237	222	0,19%
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	54 784	Grecja	526	343	0,29%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 975	Rzeczpospolita Polska	229	290	0,24%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 998	Rzeczpospolita Polska	636	751	0,63%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 074	Rzeczpospolita Polska	2 588	3 428	2,90%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	153 903	Rzeczpospolita Polska	4 412	5 504	4,65%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 307	Rzeczpospolita Polska	3 880	5 981	5,05%
QUMAK S.A. (PLQMKSK00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 799	Rzeczpospolita Polska	906	822	0,69%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 410	Rzeczpospolita Polska	607	717	0,61%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 146	Austria	211	115	0,10%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 078	Rzeczpospolita Polska	924	1 121	0,95%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 418	Rzeczpospolita Polska	355	574	0,48%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 285	Rzeczpospolita Polska	584	385	0,33%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	193 517	Rzeczpospolita Polska	899	795	0,67%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	26 698	Turcja	186	233	0,20%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,497	Turcja	-	0	0,00%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 839	Rzeczpospolita Polska	769	569	0,48%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,150	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	21 417	Turcja	355	449	0,38%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	56 555	Turcja	480	574	0,48%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,023	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	50 825	Turcja	362	374	0,32%
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	36 058	Turcja	239	345	0,29%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 844	Austria	228	258	0,22%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	735	Rzeczpospolita Polska	582	757	0,64%
WORK SERVICE S.A. (PLVWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 505	Rzeczpospolita Polska	292	441	0,37%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,459	Turcja	-	0	0,00%
ZAKŁADY LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 275	Rzeczpospolita Polska	741	776	0,66%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STAPORKÓW” S.A. (PLSTPRK00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 981	Rzeczpospolita Polska	1 359	485	0,41%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 238	Rzeczpospolita Polska	463	240	0,20%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 767	Rzeczpospolita Polska	1 041	1 371	1,16%
Suma			3 797 432,140		53 936	62 310	52,63%

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	8 901	Rumunia	272	286	0,24%
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	London International	7 527	Gruzja	296	333	0,28%
Suma			16 428		568	619	0,52%

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 PUA6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (3,99%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	950	950	966	0,82%
Suma										950	950	966	0,82%

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 nieregulowanym											
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPP0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (9,78%)	100 000,00	9	900	954	0,80%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
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	Stały kupon (5,875%)	4 262,30	250	1 021	1 169	0,99%
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 262,30	300	1 237	1 273	1,08%
REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2024-03-25	Stały kupon (5,375%)	7 014,40	200	1 200	1 543	1,30%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	5 400	5 703	5 929	5,01%
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,95%)	10 000,00	67	670	707	0,60%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	5 300	5 512	5 735	4,84%
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 (6,00%)	100 000,00	9	900	914	0,77%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	4 810	5 070	5 108	4,31%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	4 000	4 337	4 690	3,96%
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Berlin	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 262,30	500	2 083	2 128	1,80%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	5 600	5 816	6 868	5,80%
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 (5,80%)	100,00	5 000	500	488	0,41%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	3 100	3 265	3 515	2,97%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	5 650	5 407	6 111	5,16%
Nienotowane na rynku aktywnym											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCMG00178)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (6,35%)	1 000,00	650	650	623	0,53%

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
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 262,30	450	1 850	1 921	1,62%
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%)	3 507,20	650	2 075	2 340	1,98%
Suma								41 945	48 196	52 016	43,93%

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, 2015-02-25	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 500 000,00 EUR	1	-	(141)	(0,12)%
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-25	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 1 100 000,00 USD	1	-	(122)	(0,10)%
Suma						2	-	(263)	(0,22)%

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:	2 564	2,17%
akcje MBANK S.A. (PLBRE0000012)	1 598	1,35%
listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNP00284)	966	0,82%
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	4 701	3,98%
akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	3 428	2,90%
obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	1 273	1,08%
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	7 844	6,63%
akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	5 504	4,65%
obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	2 340	1,98%
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	7 902	6,67%
akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	5 981	5,05%
obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	1 921	1,62%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	574	0,48%
akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGY091Q3)	0	0,00%
akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	574	0,48%
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 DS0725 (PL0000108197)	2 109	1,78%
obligacje PS0417 (PL0000107058)	2 306	1,95%

* 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 31.12.2014 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))

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	118 400	141 415
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 071	2 447
2. Należności	418	657
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 996
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	110 061	131 577
- dłużne papiery wartościowe	47 132	57 881
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym:	5 850	4 738
- dłużne papiery wartościowe	4 884	3 735
II. Zobowiązania	1 034	696
III. Aktywa netto	117 366	140 719
IV. Kapitał Subfunduszu	103 796	129 817
1. Kapitał wpłacony	1 200 589	1 184 446
2. Kapitał wypłacony	(1 096 793)	(1 054 629)
V. Dochody zatrzymane	2 607	(2 632)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(141)	(1 716)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 748	(916)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 963	13 534
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	117 366	140 719
Liczba jednostek uczestnictwa	712 818,812	872 959,676
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	164,65	161,20

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))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	5 236	6 056
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 251	2 915
2. Przychody odsetkowe	2 492	3 141
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	492	-
4. Pozostałe	1	0
II. Koszty Subfunduszu	3 661	4 004
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 558	3 799
2. Opłaty dla Depozytariusza	49	60
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	18	23
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	67
6. Pozostałe	36	55
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	3 661	4 004
V. Przychody z lokat netto	1 575	2 052
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 093	4 542
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 664	8 552
- z tytułu różnic kursowych	(611)	(443)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 571)	(4 010)
- z tytułu różnic kursowych	1 415	(306)
VII. Wynik z operacji	2 668	6 594
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,45	7,48

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))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	140 719	140 026
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 668	6 594
a) przychody z lokat netto	1 575	2 052
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 664	8 552
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 571)	(4 010)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 668	6 594
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:	(26 021)	(5 901)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 143	30 458
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	42 164	36 359
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(23 353)	693
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	117 366	140 719
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	129 365	138 149
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	99 601,536	193 696,994
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	259 742,400	231 636,032
c) saldo zmian	(160 140,864)	(37 939,038)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 296 890,319	8 197 288,783
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 584 071,507	7 324 329,107
c) saldo zmian	712 818,812	872 959,676
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	712 818,812	872 959,676
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	161,20	153,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	164,65	161,20
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,14%	4,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	155,79	149,26
data wyceny	2014-03-14	2013-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	167,64	167,05
data wyceny	2014-12-03	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	164,71	161,19
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,83%	2,90%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,75%	2,75%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	0,04%

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję 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 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 zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których 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 Black'a-Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja

może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;

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

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku 4,95% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	389
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	5
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	149
Z tytułu dywidendy	418	114
Suma	418	657

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	246	45
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	25	132
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	197	157
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	263	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	303	362
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	271	330
Suma	1 034	696

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 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			2 071
ING Bank Śląski S.A.	PLN	839	839
ING Bank Śląski S.A.	EUR	131	559
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	447	673

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

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

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

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

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 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	7 098	36 971	44 069
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	4 261	4 261
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	7 098	41 232	48 330
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	6,00%	34,82%	40,82%

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%

(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).

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	954	2 109	-	-	-	3 063
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	966	623	-	-	-	-	1 589
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	966	1 577	2 109	-	-	-	4 652
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,82%	1,33%	1,78%	-	-	-	3,93%

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%

(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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 071	1,75%	2 447	1,73%
Należności, w tym:	418	0,35%	657	0,46%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	389	0,28%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1 996	1,41%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 132	39,80%	57 881	40,93%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	37 956	32,05%	49 498	35,00%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	9 176	7,75%	8 383	5,93%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 850	4,95%	4 701	3,32%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	966	0,82%	966	0,68%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	4 884	4,13%	3 735	2,64%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	55 471	46,85%	67 682	47,85%

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	37 956	32,05%	49 498	35,00%
Skarb Państwa (RP)	37 956	32,05%	49 498	35,00%

(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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 232	1,04%	2 129	1,51%
Należności	123	0,10%	114	0,08%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 658	12,38%	16 513	11,67%
dłużne papiery wartościowe	6 113	5,17%	2 957	2,09%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 261	3,60%	2 626	1,86%
dłużne papiery wartościowe	4 261	3,60%	2 626	1,86%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	20 274	17,12%	21 382	15,12%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	150	0,13%	-	-

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	-	-	437	0,31%
CZK	2 033	1,71%	1 685	1,18%
EUR	2 321	1,96%	5 206	3,69%
GBP	-	-	323	0,23%
HUF	-	-	727	0,51%
TRY	3 572	3,02%	3 452	2,44%
Kwity depozytowe				
USD	619	0,52%	1 726	1,22%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	6 491	5,49%	2 216	1,57%
USD	3 883	3,28%	3 367	2,38%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-25	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(141)	6 271	2015-02-25	1 500 000,00 EUR	2015-02-25	2015-02-25
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-25	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(122)	3 747	2015-02-25	1 100 000,00 USD	2015-02-25	2015-02-25

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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 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

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		118 400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 071
	PLN	839	839
	EUR	131	559
	GBP	0	0
	HUF	0	0
	TRY	447	673
Należności	PLN		418
	PLN	295	295
	EUR	29	123
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		110 061
	PLN	95 403	95 403
	CZK	13 227	2 033
	EUR	1 617	6 891
	TRY	2 370	3 572
	USD	616	2 162
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		5 850
	PLN	1 589	1 589
	EUR	451	1 921
	USD	667	2 340

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Zobowiązania	PLN		1 034
	PLN	884	884
	EUR	0	1
	TRY	99	149

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

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

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	-	-	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

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,5072	USD
Euro	4,2623	EUR
Forint węgierski	1,3538	100 HUF
Frank szwajcarski	3,5447	CHF
Funt szterling	5,4648	GBP
Korona czeska	0,1537	CZK
Lira turecka	1,5070	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 662	(2 209)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	(362)
Suma	3 664	(2 571)

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 461	(4 018)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	91	8
Suma	8 552	(4 010)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	3 558	3 799

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

W 2014 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	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	117 366	140 719	140 026
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	164,65	161,20	153,72

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.



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 2014 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 Towarzystwa 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

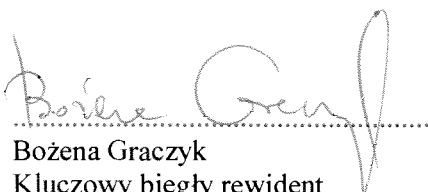
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Lokacyjny subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało 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

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Lokacyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

4

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2014 r.			31.12.2013 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	19 542	19 772	11,92%	19 547	19 768	8,22%
Dłużne papiery wartościowe	138 031	139 880	84,33%	210 857	213 964	88,93%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	157 573	159 652	96,25%	230 404	233 732	97,15%

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listy	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 HPA13 (PLRHNHP00219)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,15%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 200	1 200	1 214	0,73%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (3,30%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 600	5 622	5 688	3,43%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (3,74%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 100	2 107	2 132	1,29%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (3,99%)	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	0,70%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA7 (PLRHNHP00292)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-09-28	Zmienny kupon (4,09%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	400	409	410	0,25%
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 (3,35%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 840	3 854	3 895	2,35%
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 (3,42%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 200	5 200	5 263	3,17%
Suma										19 490	19 542	19 772	11,92%

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											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0215S002A - BGK0215 (PL0000500047)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2015-02-16	Zmienny kupon (3,32%)	1 000,00	9 300	9 333	9 441	5,69%
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	2 304	1,39%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	8 150	7 756	8 078	4,87%
Nienotowane na rynku aktywnym											
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1603150001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer PI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-16	Zmienny kupon (6,99%)	10 000,00	130	1 300	1 327	0,80%

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											
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot	Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (3,53%)	10 000,00	150	1 500	1 548	0,93%
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	29 307	2 934	2 957	1,78%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517 S009A - BGK0517 (PL0000500153)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (2,34%)	1 000,00	4 000	4 000	4 011	2,42%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (3,70%)	1 000,00	1 950	1 950	1 988	1,20%
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 (5,80%)	100,00	12 149	1 215	1 185	0,72%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (3,25%)	1 000,00	2 600	2 600	2 636	1,59%
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,50%)	100 000,00	8	794	781	0,47%
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 (5,74%)	1 000,00	879	879	881	0,53%
MBANK S.A. SERIA BRE0201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,30%)	100 000,00	24	2 400	2 451	1,48%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	100	93	98	0,06%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	7 000	6 515	6 805	4,10%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKNO000083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (4,24%)	100 000,00	21	2 100	2 166	1,31%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,30%)	10 000,00	161	1 610	1 633	0,98%
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 (4,13%)	100 000,00	38	3 800	3 902	2,35%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	10 500	10 912	11 293	6,81%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	5 260	5 225	5 323	3,21%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	19 422	19 384	19 613	11,82%

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
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	36 000	36 243	36 238	21,85%
Nienotowane na rynku aktywnym											
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1502160001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.PL S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-15	Zmienny kupon (6,19%)	10 000,00	73	730	747	0,45%
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 (3,70%)	1 000,00	4 900	4 900	4 914	2,96%
Inne											
Nienotowane na rynku aktywnym											
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY 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 (3,15%)	500 000,00	15	7 500	7 560	4,56%
Suma								154 337	138 031	139 880	84,33%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	13 065	7,88%
listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNP00219)	1 214	0,73%
listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNP00268)	5 688	3,43%
listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNP00276)	2 132	1,29%
listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNP00284)	1 170	0,70%
listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA7 (PLRHNP00292)	410	0,25%
obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	2 451	1,48%

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 - BZW1216 (PLBZ00000150)	2 636	1,59%
obligacje POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	1 633	0,98%

*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 31.12.2014 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))

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	165 878	240 581
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251	1 242
2. Należności	853	5 607
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 122	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	125 332	160 093
- dłużne papiery wartościowe	125 332	150 612
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 320	73 639
- dłużne papiery wartościowe	14 548	63 352
II. Zobowiązania	823	8 118
III. Aktywa netto	165 055	232 463
IV. Kapitał Subfunduszu	140 883	211 590
1. Kapitał wpłacony	2 157 638	2 018 897
2. Kapitał wypłacony	(2 016 755)	(1 807 307)
V. Dochody zatrzymane	23 156	19 260
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 327	14 556
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 829	4 704
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 016	1 613
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	165 055	232 463
Liczba jednostek uczestnictwa	1 289 562,348	1 844 804,595
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	127,99	126,01

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))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	5 884	8 056
1. Przychody odsetkowe	5 884	8 056
2. Pozostałe	0	-
II. Koszty Subfunduszu	4 113	4 254
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 020	4 204
2. Opłaty dla Depozytariusza	12	12
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
4. Koszty odsetkowe	80	38
5. Pozostałe	-	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto	4 113	4 254
V. Przychody z lokat netto	1 771	3 802
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 528	(486)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 125	(210)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(597)	(276)
VII. Wynik z operacji	3 299	3 316
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,98	1,96

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))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	232 463	172 080
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 299	3 316
a) przychody z lokat netto	1 771	3 802
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 125	(210)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(597)	(276)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 299	3 316
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:	(70 707)	57 067
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	138 741	257 513
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	209 448	200 446
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(67 408)	60 383
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	165 055	232 463
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	206 162	215 990
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 093 969,122	2 059 642,419
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 649 211,369	1 602 062,870
c) saldo zmian	(555 242,247)	457 579,549
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	19 543 838,595	18 449 869,473
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 254 276,247	16 605 064,878
c) saldo zmian	1 289 562,348	1 844 804,595
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 289 562,348	1 844 804,595
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	126,01	124,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	127,99	126,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,57%	1,58%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	125,96	123,96
data wyceny	2014-01-31	2013-01-04
data wyceny	2014-02-03	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	128,16	126,01
data wyceny	2014-11-04	2013-12-30
data wyceny	-	2013-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	127,98	126,01
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,00%	1,97%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,95%	1,95%
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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytniemu składnikowi 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 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 przesłanki 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 2014 roku 20,69% 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 2013 roku – odpowiednio 30,61%). 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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	317	4 793
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	536	814
Suma	853	5 607

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	6 014
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	605
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	425	987
Pozostałe zobowiązania, w tym:	389	512
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	268	389
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat dystrybucyjnych i manipulacyjnych	76	108
- zobowiązania publiczno-prawne	43	14
Suma	823	8 118

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 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			251
ING Bank Śląski S.A.	PLN	251	251

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

1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			309
ING Bank Śląski S.A.	PLN	309	309

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

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 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 122	-	-	-	-	-	5 122
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	10 382	18 196	-	28 578
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 122	-	-	10 382	18 196	-	33 700
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,09%	-	-	6,26%	10,97%	-	20,32%

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%

- (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).

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 722	18 378	15 654	-	-	-	96 754
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 170	15 307	17 843	-	-	-	34 320
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	63 892	33 685	33 497	-	-	-	131 074
Procentowy udział w aktywach ogółem	38,51%	20,31%	20,20%	-	-	-	79,02%

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%

(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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251	0,15%	1 242	0,52%
Należności, w tym:	853	0,51%	5 607	2,33%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	317	0,19%	4 793	1,99%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 122	3,09%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	125 332	75,56%	160 093	66,54%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	89 752	54,11%	126 057	52,40%
listy zastawne	-	-	9 481	3,94%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	35 580	21,45%	24 555	10,20%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 320	20,69%	73 639	30,61%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	19 772	11,92%	10 287	4,28%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	14 548	8,77%	63 352	26,33%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	165 878	100,00%	240 581	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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	122 976	74,14%	185 292	77,02%
Skarb Państwa RP	89 752	54,11%	126 057	52,40%
Bank Gospodarstwa Krajowego	13 452	8,11%	12 890	5,35%
Bank Ochrony Środowiska S.A.	-	-	13 867	5,76%
mBank Hipoteczny S.A.	10 614	6,40%	10 651	4,43%
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	9 158	5,52%	-	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	-	-	17 864	7,43%

(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.

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 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	5 122	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	5 122	-
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

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 363	(547)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	762	(50)
Suma	2 125	(597)

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(215)	(467)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	191
Suma	(210)	(276)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	4 020	4 204

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

W 2014 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	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	165 055	232 463	172 080
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	127,99	126,01	124,05

Informacja dodatkowa

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



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 2014 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.

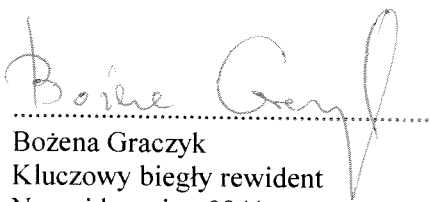
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych 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 Towarzystwa 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 2014 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

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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

f

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	31.12.2014 r.			31.12.2013 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	83 448	100 350	25,05%	84 275	108 228	24,41%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	424	445	0,11%	1 705	1 679	0,38%
Listy zastawne	5 700	5 766	1,44%	5 700	5 791	1,30%
Dłużne papiery wartościowe	265 389	284 042	70,91%	312 928	315 120	71,06%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	86	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	354 961	390 603	97,51%	404 608	430 904	97,17%

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.	375 347	Rzeczpospolita Polska	1 470	1 276	0,32%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 742	Rzeczpospolita Polska	1 841	1 874	0,47%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,589	Turcja	0	0	0,00%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 485	Rzeczpospolita Polska	1 032	1 342	0,34%
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange	7 850	Austria	359	1 009	0,25%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 765	Rzeczpospolita Polska	1 090	1 469	0,37%
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	315 193	Rzeczpospolita Polska	1 135	741	0,19%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 158	Rzeczpospolita Polska	579	694	0,17%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 579	Rzeczpospolita Polska	2 134	3 217	0,80%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 074	Rzeczpospolita Polska	1 769	2 503	0,63%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 132	Rzeczpospolita Polska	2 297	3 273	0,82%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	719 920	Rzeczpospolita Polska	845	900	0,22%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 667	Rzeczpospolita Polska	985	1 825	0,46%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 713	Rzeczpospolita Polska	1 449	2 970	0,74%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308 897	Rzeczpospolita Polska	653	1 072	0,27%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 165	Rzeczpospolita Polska	647	1 174	0,29%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 215	Austria	566	1 652	0,41%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,695	Turcja	-	0	0,00%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	205 481	Turcja	788	858	0,21%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 439	Rzeczpospolita Polska	1 314	1 006	0,25%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 853	Rzeczpospolita Polska	1 213	1 107	0,28%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 678	Rzeczpospolita Polska	912	1 236	0,31%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 581	Rzeczpospolita Polska	1 053	1 239	0,31%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 824	Rzeczpospolita Polska	814	866	0,22%
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	12 902	Austria	485	394	0,10%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 715	Rzeczpospolita Polska	1 111	934	0,23%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	11 201	Grecja	1 202	1 260	0,31%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	43 568	Holandia	709	807	0,20%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	288 958	Rzeczpospolita Polska	896	818	0,20%
HACIOMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,724	Turcja	-	0	0,00%
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	95 210	Turcja	818	818	0,20%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 117	Rzeczpospolita Polska	1 337	1 415	0,35%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 986	Rzeczpospolita Polska	559	1 344	0,34%
KAPSCH TRAFFICOM AG (AT000KAPSCH9)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 355	Austria	483	251	0,06%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 649	Rzeczpospolita Polska	1 909	1 921	0,48%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,42	Turcja	-	0	0,00%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 568	Rzeczpospolita Polska	1 388	3 142	0,78%
LIBET S.A. (PLLB0000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	221 144	Rzeczpospolita Polska	731	575	0,14%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	110 562	Turcja	669	428	0,11%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLBWGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 491	Rzeczpospolita Polska	1 961	1 687	0,42%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 307	Rzeczpospolita Polska	1 608	1 647	0,41%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	187 033	Rzeczpospolita Polska	1 759	1 913	0,48%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	171 783	Rzeczpospolita Polska	851	959	0,24%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 753	Rzeczpospolita Polska	1 342	1 713	0,43%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 004	Rzeczpospolita Polska	1 558	1 754	0,44%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 340	Rzeczpospolita Polska	4 706	5 545	1,38%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	266 926	Rzeczpospolita Polska	7 488	9 545	2,38%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 808	Rzeczpospolita Polska	5 699	8 655	2,16%
PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 169	Rzeczpospolita Polska	800	600	0,15%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 434	Rzeczpospolita Polska	1 039	1 106	0,28%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	165 302	Rzeczpospolita Polska	2 645	3 033	0,76%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	113 588	Estonia	889	571	0,14%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 900	Rzeczpospolita Polska	1 137	788	0,20%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	295 152	Rzeczpospolita Polska	1 459	1 213	0,30%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,479	Turcja	-	0	0,00%
TRAKCJA PRKi S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 895	Rzeczpospolita Polska	1 163	828	0,21%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCKM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,833	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,521	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	40 443	Turcja	729	847	0,21%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	232 015	Rzeczpospolita Polska	721	643	0,16%

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
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	88 650	Turcja	680	848	0,21%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 575	Rzeczpospolita Polska	1 318	2 651	0,66%
WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 909	Rzeczpospolita Polska	395	739	0,18%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 329	Rzeczpospolita Polska	968	1 318	0,33%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,061	Turcja	-	0	0,00%
ZAKŁADY LENTEX S.A. (PLENTX00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 671	Rzeczpospolita Polska	778	788	0,20%
ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STAPORKÓW” S.A. (PLSTPRK00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 445	Rzeczpospolita Polska	1 219	470	0,12%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	238 494	Rzeczpospolita Polska	1 183	620	0,16%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 252	Rzeczpospolita Polska	2 111	2 459	0,61%
Suma			6 032 365,322		83 448	100 350	25,05%

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	445	0,11%
Suma			13 869		424	445	0,11%

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 HPA13 (PLRHNHP00219)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,15%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 700	5 700	5 766	1,44%
Suma										5 700	5 700	5 766	1,44%

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 nieregulowanym											
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPP0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (9,78%)	100 000,00	25	2 500	2 649	0,66%

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 powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 262,30	1 550	6 463	6 933	1,73%
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 262,30	1 500	6 183	6 367	1,59%
REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2024-03-25	Stały kupon (5,375%)	7 014,40	750	4 498	5 787	1,45%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Berlin	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 262,30	1 600	6 666	6 810	1,70%
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 (5,80%)	100,00	24 000	2 400	2 341	0,59%
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,95%)	10 000,00	133	1 330	1 403	0,35%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	31 250	29 906	33 799	8,44%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	6 800	7 522	7 902	1,97%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	12 300	13 175	14 424	3,60%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	8 700	9 157	10 669	2,66%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	31 250	31 274	35 439	8,85%
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 (6,00%)	100 000,00	13	1 300	1 320	0,33%
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 (5,74%)	1 000,00	1 357	1 357	1 360	0,34%
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 (4,13%)	100 000,00	38	3 800	3 902	0,97%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	51 200	54 321	56 214	14,03%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	32 000	32 940	34 627	8,64%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	27 100	28 582	28 782	7,19%
Nienotowane na rynku aktywnym											
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1502160001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.PI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-15	Zmienny kupon (6,19%)	10 000,00	242	2 420	2 477	0,62%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCIIMG00178)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (6,35%)	1 000,00	2 100	2 100	2 011	0,50%
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%)	3 507,20	2 500	8 039	9 009	2,25%
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 262,30	2 300	9 456	9 817	2,45%
Suma								238 708	265 389	284 042	70,91%

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, 2015-02-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 7 000 000,00 EUR	1	-	(660)	(0,16)%
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-25	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	Waluta USD, 4 190 000,00 USD	1	-	(464)	(0,12)%
Suma						2	-	(1 124)	(0,28)%

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:	14 346	3,58%
akcje MBANK S.A. (PLBRE0000012)	1 647	0,41%
listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	5 766	1,44%
obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	6 933	1,73%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	6 810	1,70%
akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	0	0,00%
obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	6 810	1,70%
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	11 912	2,97%
akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	5 545	1,38%
obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	6 367	1,59%
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	22 456	5,60%
akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	9 545	2,38%
obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	3 902	0,97%
obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4 63 09/26/22 (XS0783934085)	9 009	2,25%
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	18 472	4,61%
akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	8 655	2,16%
obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	9 817	2,45%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000108197)	11 573	2,89%
obligacje DS1021 (PL0000106670)	184	0,05%
obligacje PS0417 (PL0000107058)	16 249	4,06%

*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 31.12.2014 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))

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	400 573	443 436
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 734	3 539
2. Należności	713	309
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 523	8 684
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	361 523	421 301
- dłużne papiery wartościowe	260 728	305 603
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 080	9 603
- dłużne papiery wartościowe	23 314	9 517
II. Zobowiązania	2 803	13 901
III. Aktywa netto	397 770	429 535
IV. Kapitał Subfunduszu	113 000	167 751
1. Kapitał wpłacony	2 168 018	2 070 392
2. Kapitał wypłacony	(2 055 018)	(1 902 641)
V. Dochody zatrzymane	255 785	238 989
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	65 652	57 069
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	190 133	181 920
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	28 985	22 795
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	397 770	429 535
Liczba jednostek uczestnictwa	1 777 066,719	2 027 502,271
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	223,84	211,85

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))

	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	18 375	15 713
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 446	3 389
2. Przychody odsetkowe	12 934	12 217
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 994	107
4. Pozostałe	1	0
II. Koszty Subfunduszu	9 792	8 095
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 473	7 893
2. Opłaty dla Depozytariusza	61	69
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
4. Koszty odsetkowe	182	75
5. Pozostałe	75	58
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	9 792	8 095
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 583	7 618
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 403	8 301
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 213	10 513
- z tytułu różnic kursowych	(1 128)	131
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 190	(2 212)
- z tytułu różnic kursowych	3 392	(473)
VII. Wynik z operacji	22 986	15 919
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	11,98	9,48

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))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	429 535	282 262
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 986	15 919
a) przychody z lokat netto	8 583	7 618
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 213	10 513
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 190	(2 212)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 986	15 919
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:	(54 751)	131 354
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	97 626	239 901
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	152 377	108 547
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(31 765)	147 273
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	397 770	429 535
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	421 006	351 738
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	455 700,301	1 157 797,186
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	706 135,853	525 052,470
c) saldo zmian	(250 435,552)	632 744,716
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 736 582,527	13 280 882,226
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 959 515,808	11 253 379,955
c) saldo zmian	1 777 066,719	2 027 502,271
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 777 066,719	2 027 502,271
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	211,85	202,37
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	223,84	211,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,66%	4,68%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	209,03	199,00
data wyceny	2014-03-14	2013-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	225,74	215,31
data wyceny	2014-11-28	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	223,88	211,87
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,33%	2,30%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,25%	2,24%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 kursowej, 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) 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:
- 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~~ ~~cen~~ 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 2014 roku 7,26% 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 2013 roku – odpowiednio 2,18%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

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 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	87
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	22
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	180	126
Z tytułu dywidendy	533	74
Suma	713	309

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	343	10 956
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 124	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	7	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	72	1 117
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	319	805
Pozostałe zobowiązania, w tym:	938	1 023
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	756	813
Suma	2 803	13 901

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 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			2 734
ING Bank Śląski S.A.	PLN	336	336
ING Bank Śląski S.A.	EUR	282	1 204
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	792	1 194

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

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

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

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

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 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	6 523	-	-	-	-	-	6 523
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	56 214	191 539	247 753
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	18 826	18 826
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	6 523	-	-	-	56 214	210 365	273 102
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,63%	-	-	-	14,03%	52,52%	68,18%

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	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%

(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).

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	7 911	5 064	-	-	-	12 975
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4 488	5 766	-	-	-	10 254
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	12 399	10 830	-	-	-	23 229
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	3,09%	2,71%	-	-	-	5,80%

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	-	-	-	-	-	-	23 069
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 648	9 469	10 952	-	-	-	2 199
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	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%

(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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 734	0,68%	3 539	0,80%
Należności, w tym:	713	0,18%	309	0,07%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	87	0,02%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 523	1,63%	8 684	1,96%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	260 728	65,09%	311 394	70,20%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	221 856	55,38%	283 476	63,91%
listy zastawne	-	-	5 791	1,30%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	38 872	9,71%	22 127	4,99%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 080	7,26%	9 517	2,16%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	5 766	1,44%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	23 314	5,82%	9 517	2,16%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	299 778	74,84%	333 443	75,19%

(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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	221 856	55,38%	283 476	63,91%
Skarb Państwa (RP)	221 856	55,38%	283 476	63,91%

(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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 398	0,60%	1 017	0,23%
Należności	87	0,02%	74	0,02%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	36 085	9,01%	22 944	5,18%
dłużne papiery wartościowe	25 897	6,46%	5 870	1,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 826	4,70%	7 318	1,66%
dłużne papiery wartościowe	18 826	4,70%	7 318	1,66%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	57 396	14,33%	31 353	7,09%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	200	0,05%	-	-

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	1 009	0,25%	573	0,13%
CZK	807	0,20%	1 639	0,37%
EUR	4 128	1,02%	7 546	1,70%
TRY	3 799	0,94%	5 637	1,27%
Kwity depozytowe				
USD	445	0,11%	1 679	0,38%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	29 927	7,47%	2 163	0,49%
USD	14 796	3,70%	11 025	2,50%

(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 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-25	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(660)	29 266	2015-02-25	7 000 000,00 EUR	2015-02-25	2015-02-25
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-25	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(464)	14 271	2015-02-25	4 190 000,00 USD	2015-02-25	2015-02-25

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	6 523	8 684
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	6 523	8 684
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

31.12.2014

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

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		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

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

1.01.2013 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	-	-	322	990
Kwity depozytowe	-	-	-	63
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	453	580	-	-
Suma	453	580	322	1 053

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,5072	USD
euro	4,2623	EUR
frank szwajcarski	3,5447	CHF
funt szterling	5,4648	GBP
korona czeska	0,1537	CZK
lira turecka	1,5070	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 311	7 548
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(98)	(1 358)
Suma	8 213	6 190

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 617	(2 189)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(104)	(23)
Suma	10 513	(2 112)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	9 473	7 893

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 2014 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	31.12.2014 r.	31.12.2013r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	397 770	429 535	282 262
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	223,84	211,85	202,37

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.