UCHWAŁA NUMER 23/28/04/2016

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 28 kwietnia 2016 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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 uchwala, 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 piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **349.865** (słownie: trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy osiemset sześćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący aktywa netto w kwocie **351.871** (słownie: trzysta pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset siedemdziesiąt jeden) tysięcy

złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **2.382** (słownie: dwa tysiące trzysta osiemdziesiąt dwa) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **45.899** (słownie: czterdzieści pięć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt dziewięć) 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 piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) o wartości **95.459** (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta pięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **95.890** (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **2.340** (słownie: dwa tysiące trzysta czterdzieści) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia

trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **21.476** (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy czterysta siedemdziesiąt sześć) 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 piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) o wartości **114.536** (słownie: sto czternaście tysięcy pięćset trzydzieści sześć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **115.262** (słownie: sto piętnaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **612** (słownie: sześćset dwanaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **49.793** (słownie: czterdzieści dziewięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt trzy) tysiące 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 piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **62.959** (słownie: sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset pięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący aktywa netto w kwocie **66.121** (słownie: sześćdziesiąt sześć tysięcy sto dwadzieścia jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **947** (słownie: dziewięćset czterdzieści siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **17.529** (słownie: siedemnaście tysięcy pięćset dwadzieścia dziewięć) 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 piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **11.346** (słownie: jedenaście tysięcy trzysta czterdzieści sześć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień

trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **12.916** (słownie: dwanaście tysięcy dziewięćset szesnaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **1.117** (słownie: jeden tysiąc sto siedemnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **2.869** (słownie: dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) 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 piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) o wartości **634.165** (słownie: sześćset trzydzieści cztery tysiące sto sześćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **642.060** (słownie: sześćset czterdzieści dwa tysiące sześćdziesiąt) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego

(**31.12.2015 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **484** (słownie: czterysta osiemdziesiąt cztery) tysiące złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **137.566** (słownie: sto trzydzieści siedem tysięcy pięćset sześćdziesiąt sześć) tysięcy złotych. ------

§ 2

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 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 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone 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 oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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.

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

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

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

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

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 2015 r. oraz 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.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.

2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 634 165 tys. zł.

3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 642 060 tys. zł.

4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 484 tys. zł.

5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 137 566 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 marca 2016 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres

od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 10
Połączony bilans 11
Połączony rachunek wyniku z operacji 12
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto 13

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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 Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych

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

Utworzenie Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz Credit Agricole FIO został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Funduszu Credit Agricole FIO

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynków zagranicznych, co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) Aktywów Subfunduszu lokowane jest w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Republiki Austrii, Republiki Czeskiej, Republiki Słowackiej, Republiki Kazachstanu, Macedonii, Republiki Węgierskiej, Rumunii, Republiki Bułgarii, Republiki Słowenii, Republiki Łotewskiej, Republiki Litewskiej, Republiki Estońskiej, Republiki Tureckiej, Republiki Chorwacji, Federacji Rosyjskiej, Ukrainy, Republiki Serbii, Republiki Czarnogóry, Bośni i Hercegowiny.
4. Wybór akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) do portfela następuje na podstawie analizy fundamentalnej.

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

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

Do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

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

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

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

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

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Stabilnego Wzrostu Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 14 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.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% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

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

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

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

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

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

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Lokacyjny Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 15 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje

ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.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% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.

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

6. Nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu lokowane jest w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie.

7. Do 34% (trzydziestu czterech procent) aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium innego państwa niż wymienione w ust. 3 pkt Opisu celu inwestycyjnego, specjalizacji Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfunduszu w Credit Agricole FIO.

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

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

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Credit Agricole Akcji Nowej Europy Subfunduszu w Credit Agricole FIO zawarte zostały w rozdziale 21 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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. Inflancka 4A
00-189 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 grudnia 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	199 442	227 316	35,17	213 172	253 160	32,23
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 484	1 308	0,20	1 820	1 985	0,25
Listy zastawne	24 092	24 271	3,75	26 192	26 504	3,38
Dłużne papiery wartościowe	365 852	375 755	58,14	451 616	475 938	60,60
Instrumenty pochodne	-	617	0,10	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 192	1 111	0,17	1 218	1 323	0,17
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 840	3 787	0,59	806	800	0,10
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**595 902**	**634 165**	**98,12**	**694 824**	**759 710**	**96,73**

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
I. Aktywa	**646 345**	**785 386**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 380	9 056
2. Należności	4 250	2 497
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 550	14 123
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	587 460	690 460
- dłużne papiery wartościowe	353 938	433 192
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 705	69 250
- dłużne papiery wartościowe	21 817	42 746
II. Zobowiązania	**4 285**	**5 760**
III. Aktywa netto	**642 060**	**779 626**
IV. Kapitał Funduszu	**359 041**	**497 091**
1. Kapitał wpłacony	7 443 826	7 230 726
2. Kapitał wypłacony	(7 084 785)	(6 733 635)
V. Dochody zatrzymane	**248 441**	**226 665**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	75 527	71 482
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	172 914	155 183
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**34 578**	**55 870**
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	**642 060**	**779 626**

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)

	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.
I. Przychody z lokat	**21 695**	**32 998**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 339	8 988
2. Przychody odsetkowe	14 960	21 407
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	372	2 597
4. Pozostałe	24	6
II. Koszty Funduszu	**17 650**	**21 274**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	17 106	20 502
2. Opłaty dla Depozytariusza	240	276
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	2
4. Koszty odsetkowe	122	280
5. Ujemne saldo różnic kursowych	53	-
6. Pozostałe	129	214
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto	**17 650**	**21 274**
V. Przychody z lokat netto	**4 045**	**11 724**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(3 561)**	**14 049**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17 731	15 663
- z tytułu różnic kursowych	1 611	(3 279)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(21 292)	(1 614)
- z tytułu różnic kursowych	(1 852)	7 774
VII. Wynik z operacji	**484**	**25 773**

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)

	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	779 626	931 003
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	484	25 773
a) przychody z lokat netto	4 045	11 724
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 731	15 663
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(21 292)	(1 614)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	484	25 773
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:	(138 050)	(177 150)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	213 100	384 153
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	351 150	561 303
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(137 566)	(151 377)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	642 060	779 626
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	722 618	868 744

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ING

Katowice, 29 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwany 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
Tel. +48 22 820 40 27, Fax +48 22 820 40 18

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

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

ING

Katowice, 29 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Akcji Nowej Europy za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
Tel. +48 22 820 40 27, Fax +48 22 820 40 18

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

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

ING

Katowice, 29 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Dynamiczny Polski za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
Tel. +48 22 820 40 27, Fax +48 22 820 40 18

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

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

ING

Katowice, 29 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Lokacyjny za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
Tel. +48 22 820 40 27, Fax +48 22 820 40 18

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

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

ING

Katowice, 29 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Akcyjny za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Zbigniew Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
Tel. +48 22 820 40 27, Fax +48 22 820 40 18

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

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

ING

Katowice, 29 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu Credit Agricole Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, są zgodne ze stanem faktycznym

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
Tel. +48 22 820 40 27, Fax +48 22 820 40 18

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

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

LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: 801 123 801 lub (+48) 61 865 19 19

Szanowni Państwo!
Oddajemy w Państwa ręce sprawozdanie finansowe funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz") wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za rok 2015.

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 2015 roku. Przedstawiamy również krótkie podsumowanie roku 2015 dla każdego subfunduszu.

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

Subfundusz	**Stopy zwrotu w okresie 31.12.2014 r.- 31.12.2015 r.**	**Stopy zwrotu w okresie 31.12.2010 r.- 31.12.2015 r.**
Credit Agricole Lokacyjny	0,43%	11,94%
Credit Agricole Stabilnego Wzrostu	0,48%	19,96%
Credit Agricole Dynamiczny Polski	-2,65%	2,30%
Credit Agricole Akcyjny	0,37%	-2,35%
Credit Agricole Akcji Nowej Europy	-9,68%	-24,86%

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 sporządzonej na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Rynki finansowe w 2015 roku

Miniony rok upłynął pod znakiem wzmożonej zmienności zarówno na rynku akcji jak i obligacji. Większą rolę niż dane makroekonomiczne odegrały decyzje (lub spodziewane decyzje) banków centralnych oraz wydarzenia polityczne, zarówno w Polsce jak i za granicą.

Rynki Akcji

Tradycyjnie część rynków zachowała się lepiej, część gorzej, warto jednak przyjrzeć się przebiegowi wydarzeń w Polsce. Indeks giełdy warszawskiej (WIG) odnotował spadek o 9,6%, przy czym indeks największych spółek – WIG20 – spadł o 19,7%, a indeks sWIG80, skupiający małe i średnie spółki warszawskiej giełdy, wzrósł o 9,1%. Główną przyczyną dużo słabszego zachowania największych spółek były wydarzenia polityczne dotyczące sektorów: energetycznego i bankowego, które stanowią istotną część indeksu WIG20.

Najważniejsze światowe indeksy akcji zamknęły rok ze znacznie lepszymi wynikami, niż warszawski parkiet: niemiecki DAX +9,6% francuski CAC 40 +8,53%, a amerykański S&P 500 -0,7%. QE (czyli luzowanie polityki pieniężnej), z jakim mieliśmy do czynienia w Europie, było dyskontowane przez rynki już na początku 2015 roku, tym niemniej wypowiedzi Mario Draghiego – Prezesa Europejskiego Banku Centralnego – niewątpliwie wpływały na rynki w kolejnych kwartałach roku. W zależności od ich

wydźwięku – przy potwierdzeniu kontynuacji luzowania – pozytywnie, przy wątpliwościach co do kierunku QE – negatywnie. Równie duży wpływ na rynki miały wypowiedzi członków amerykańskiego Federalnego Komitetu do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC) i długo oczekiwana decyzja o podniesieniu stóp procentowych w USA podjęta w grudniu – oceniana jako najważniejsza decyzja ekonomiczna roku. Warto zauważyć, że w ubiegłym roku mieliśmy także do czynienia z dwoma kryzysami – w Grecji i w Chinach, które silnie odbiły się na rynkach akcji. Niemałe zawirowania obserwowaliśmy także w Turcji. Jednak w ogólnym rozrachunku główne światowe giełdy zakończyły rok 2015 z wynikiem lepszym niż rynek polski.

Rynki Obligacji

Polski rynek obligacji w 2015 roku odzwierciedlał ruchy obserwowane w strefie euro. Główną przyczyną wahań kursów były zmiany oczekiwań co do polityki pieniężnej prowadzonej przez największe banki centralne: Europejski Bank Centralny i Amerykański System Rezerwy Federalnej (FED). Przy bardzo dużej zmienności w ciągu roku, rentowność polskich obligacji skarbowych 5-letnich wzrosła z 2,14% do 2,23%. Oznacza to, że ich ceny w ostatnim roku nieco spadły.

W ubiegłym roku lepiej niż obligacje skarbowe radziły sobie obligacje korporacyjne. Zmienność kursów jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych opartych o tę klasę aktywów wynikała głównie z ruchów obserwowanych na globalnych rynkach, jednak fundusze te zakończyły rok z dobrymi rezultatami.

Fundusz Credit Agricole FIO

- **Subfundusze gotówkowe i pieniężne**

  - **Credit Agricole Lokacyjny**

Wydarzeniem, które miało duży wpływ na stopy zwrotu funduszy gotówkowych była kolejna obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W ślad za decyzją RPP spadały także stawki WIBOR, a tym samym oprocentowanie obligacji zmiennokuponowych co negatywnie odbiło się na wynikach funduszy. Efekt ten został częściowo zrównoważony w końcówce roku przez wzrost cen papierów o krótszych terminach zapadalności oraz o zmiennym oprocentowaniu, co spowodowane było informacją o zwolnieniu z podatku bankowego obligacji skarbowych.

- **Subfundusze mieszane**

W roku 2015 na wyniki funduszy mieszanych duży wpływ miało słabe zachowanie się polskiego rynku akcji.

  - **Credit Agricole Stabilnego Wzrostu**

Subfundusz w 2015 roku osiągnął dodatnią stopę zwrotu. Dobre wyniki subfunduszu zostały docenione przez instytut analityczny Analizy Online, który przyznał subfunduszowi nagrodę Alfa za najlepszy fundusz 2015 roku w swojej kategorii. Na dodatnią stopę zwrotu, uzyskaną pomimo trudnych warunków rynkowych na rynku akcji, wpłynęła przede wszystkim bardzo dobra selekcja spółek. Dzięki temu, pomimo udziału w portfelu subfunduszu części akcyjnej na poziomie 25-30%, udało się uniknąć strat.

  - **Credit Agricole Dynamiczny Polski**

Stopa zwrotu subfunduszu w ubiegłym roku to głównie rezultat słabszego zachowania się polskiego rynku akcji. Możliwy negatywny wynik subfunduszu został w części zniwelowany dzięki dobrej selekcji w segmencie małych i średnich spółek oraz mniejszemu zaangażowaniu w sektor bankowy oraz energetyczny. Mimo to wysoki udział akcji w portfelu nie pozwolił na osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu. Osiągnięty wynik zapewnił jednak subfunduszowi miejsce wśród najlepszych funduszy zrównoważonych, według rankingu Analiz Online.

- **Subfundusze akcji polskich i innych europejskich rynków wschodzących**

Rok 2015 nie należał do udanych dla polskiego rynku akcji. Indeks WIG zanotował spadek o 9,6%, na co wpływ miało słabe zachowanie się dużych spółek, w szczególności banków oraz sektora energetycznego. Spadki

wynikały z obaw inwestorów co do ryzyka zmian regulacyjnych, m.in. w następstwie zmian politycznych w Polsce. Indeksy małych i średnich spółek notowały wyniki znacząco lepsze od WIG20.

Ten rok nie był również udany dla rynków rozwijających się, co miało też swoje przełożenie na gorsze stopy zwrotu na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Jedynym wyjątkiem był rynek węgierski, który wzrósł w walucie lokalnej w 2015 roku o prawie 44%. To efekt zmiany polityki regulacyjnej dla sektora bankowego na Węgrzech. Rok 2015 był bardzo burzliwym rokiem w Turcji, gdzie dwukrotnie wybierano parlament. Sytuację dodatkowo pogorszył wzrost napięcia na Bliskim Wschodzie i pogorszenie relacji z Rosją.

Dosyć stabilnie zachowywał się rynek austriacki, który skończył rok 2015 na podobnym poziomie jak rok 2014, głównie dzięki dobremu zachowaniu się kursu akcji banku Erste.

- **Credit Agricole Akcyjny**

Pomimo bardzo słabego zachowania się rynków giełdowych w ubiegłym roku subfundusz wypracował dodatnią stopę zwrotu, co w trudnych warunkach rynkowych było szczególnie dobrym wynikiem. Dzięki temu uplasował się w czołówce polskich funduszy akcyjnych. Nasze wysiłki zostały docenione przez m.in. niezależny instytut analityczny Analizy Online, który przyznał subfunduszowi nagrodę Alfa za najlepszy fundusz ubiegłego roku w swojej kategorii.

Kluczem do dobrych wyników była analiza fundamentalna i aktywna selekcja spółek. Dzięki takiemu podejściu do portfela subfunduszu wybraliśmy spółki, których wyceny wzrosły w 2015 roku nawet o kilkadziesiąt procent, unikając jednocześnie dużego zaangażowania w problematyczne sektory tj. bankowy czy energetyczny.

- **Credit Agricole Akcji Nowej Europy**

Subfundusz zanotował ujemną stopę zwrotu głównie ze względu na słabe wyniki giełd regionalnych. Negatywny wpływ miało duże zaangażowanie na rynku tureckim (najsłabszym rynku w regionie). Pozytywnie do wyników przyczyniły się inwestycje w segment polskich małych i średnich spółek, inwestycje na rynku węgierskim oraz uniknięcie dużego zaangażowania na rynku greckim, szczególnie w sektorze bankowym. Dzięki temu osiągnięta stopa zwrotu była dużo lepsza od benchmarku.

BZ WBK TFI S.A. w 2015 roku

Łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec grudnia 2015 roku 12,5 mld zł.

Nagrody i wyróżnienia:

Jak zaznaczono powyżej, po raz kolejny fundusze zarządzane przez BZ WBK TFI S.A. zostały wysoko ocenione przez niezależny instytut analityczny Analizy Online. Doceniono dobre i stabilne wyniki inwestycyjne na tle konkurencji w 2015 roku. 29 lutego 2016 roku Analizy Online ogłosiły listę funduszy i Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych wyróżnionych i nagrodzonych Alfami. Alfa to nagroda przyznawana przez Analizy Online dla najlepszego funduszu inwestycyjnego w minionym roku kalendarzowym w jednej z 10 najpopularniejszych grup funduszy. BZ WBK TFI S.A. zostało uhonorowane 4 wyróżnieniami i 2 Alfami.

Nagrody Alfa zostały przyznane dwóm funduszom zarządzanym przez BZ WBK TFI S.A. oferowanym pod marką Credit Agricole:

1. Najlepszy fundusz Akcji Polskich - Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO); zarządzający: Szymon Borawski-Reks.
2. Najlepszy fundusz Stabilnego Wzrostu - Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO); zarządzający: Szymon Borawski-Reks, Jakub Płotka, Michał Hołda.

Nagrody te to docenienie wyników inwestycyjnych i ich stabilności, ale także zasługa jakości procesów wewnętrznych, do których przykładamy ogromną wagę, by finalnie dostarczać naszym Klientom produkty najwyższej klasy.

Nowi Zarządzający:

W dniu 4 stycznia 2016 roku zespół zarządzających funduszami oferowanymi pod marką Credit Agricole zasiliły dwie nowe osoby:

Jakub Płotka, absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, z funduszami BZ WBK jest związany od lutego 2011 roku. Początkowo zatrudniony na stanowisku analityka, a od maja 2015 roku jako młodszy zarządzający. Jest posiadaczem prestiżowego tytułu CFA (Chartered Financial Analyst), przyznawanego przez CFA Institute. Zarządza częścią akcyjną funduszu Credit Agricole FIO Subfundusz Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (fundusz nagrodzony Alfą 2015).

Michał Hołda to nowy zarządzający Credit Agricole FIO Subfundusz Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (część dłużna portfela). Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Karierę zawodową rozpoczął w 2003 roku, w roku 2009 uzyskał licencję doradcy inwestycyjnego. Z BZ WBK Asset Management S.A. jest związany od grudnia 2015 roku, jako zarządzający funduszami.

Podsumowując ten krótki przegląd roku 2015 w Credit Agricole FIO możemy powiedzieć, że rok 2015 charakteryzował się dużą zmiennością. Niestety nie możemy jej wykluczyć w bieżącym roku. Antidotum wydaje się odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycyjnego uwzględniająca różne obszary geograficzne, różne waluty, ale i różne klasy aktywów.

Z poważaniem

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Poznań, dnia 29 marca 2016 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 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 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone 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 oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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.

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

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

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

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

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 2015 r. oraz 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. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

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

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

30 marca 2016 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 11 346 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 12 916 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 117 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 2 869 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 marca 2016 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	10 452	11 140	85,82	12 100	13 581	83,07
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	104	95	0,73	202	227	1,39
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	118	111	0,86	144	158	0,96
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	806	800	4,89
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**10 674**	**11 346**	**87,41**	**13 252**	**14 766**	**90,31**

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			**1 006 121,922**		**10 364**	**11 036**	**85,02**
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,687	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,827	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 746	Rzeczpospolita Polska	634	582	4,48
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,271	Turcja	-	0	0,00
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 490	Austria	455	478	3,68
ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHÜT VE TICARET A.S. (TREAEPT00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,256	Turcja	-	0	0,00
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 147	Rzeczpospolita Polska	249	234	1,81
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 037	Rzeczpospolita Polska	268	294	2,27
BOLU CIMENTO SANAYII A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	19 414	Turcja	127	138	1,06
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 287	Rzeczpospolita Polska	163	174	1,34
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 647	Turcja	42	54	0,42
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 020	Rzeczpospolita Polska	76	107	0,82
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	258	Austria	86	107	0,82
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,499	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	217 442	Turcja	724	754	5,81
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	6 340	Austria	569	781	6,02
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 329	Rzeczpospolita Polska	44	104	0,80
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	7 089	Grecja	520	523	4,03
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	31 102,139	Turcja	341	343	2,64
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	18 173	Turcja	108	152	1,17
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	91 804,816	Turcja	160	215	1,66
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 188	Rzeczpospolita Polska	206	139	1,07
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,42	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	346	Czechy	268	270	2,08
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	15 301	Turcja	83	96	0,74
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 207	Rzeczpospolita Polska	268	281	2,17
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 997	Rzeczpospolita Polska	185	196	1,51
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	1 676	Węgry	289	325	2,50
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	7 335	Węgry	443	599	4,61
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 008	Austria	189	239	1,84

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
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 833	Rzeczpospolita Polska	590	569	4,39
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 676	Rzeczpospolita Polska	377	397	3,06
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 995	Rzeczpospolita Polska	195	158	1,22
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,3	Turcja	-	0	0,00
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	AR-RR	Borsa Istanbul	28 230	Turcja	160	152	1,17
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,533	Turcja	-	0	0,00
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	91 348,945	Turcja	173	220	1,70
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	11 480,602	Turcja	121	113	0,87
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	72 667	Turcja	685	690	5,31
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	45 168	Turcja	677	626	4,82
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	104 142	Turcja	635	639	4,92
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,021	Turcja	-	0	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 193	Rzeczpospolita Polska	254	287	2,21
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,606	Turcja	0	0	0,00
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**314**		**88**	**104**	**0,80**
DAIMLER AG (DE0007100000)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	314	Niemcy	88	104	0,80
Suma			**1 006 435,922**		**10 452**	**11 140**	**85,82**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

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			**3 789**		**104**	**95**	**0,73**
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	3 789	Rumunia	104	95	0,73
Suma			**3 789**		**104**	**95**	**0,73**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Nazwa i rodzaj funduszu	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			**1 518**		**118**	**111**	**0,86**
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (PLAASWE00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 518	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	118	111	0,86
Suma			**1 518**		**118**	**111**	**0,86**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**493**	**3,80**
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	54	0,42
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	343	2,64
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	96	0,74
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**1 074**	**8,28**
- akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	215	1,66
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	220	1,70
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	639	4,92
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00

Bilans

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

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**12 981**	**16 350**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	766	487
2. Należności	35	67
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	834	1 030
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 346	14 766
II. Zobowiązania	**65**	**565**
III. Aktywa netto (I-II)	**12 916**	**15 785**
IV. Kapitał Subfunduszu	**14 534**	**16 286**
1. Kapitał wpłacony	440 702	403 433
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(426 168)	(387 147)
V. Dochody zatrzymane	**(2 291)**	**(2 016)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 983)	(3 591)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 692	1 575
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**673**	**1 515**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**12 916**	**15 785**
Liczba jednostek uczestnictwa	163 538,191	180 523,691
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	78,98	87,44

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**262**	**525**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	252	451
2. Przychody odsetkowe	9	20
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	50
4. Pozostałe	1	4
II. Koszty Subfunduszu	**654**	**827**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	514	685
2. Opłaty dla Depozytariusza	98	103
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	-	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	21	-
6. Pozostałe	21	39
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**654**	**827**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(392)**	**(302)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(725)**	**108**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	117	(345)
- z tytułu różnic kursowych	(368)	(843)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(842)	453
- z tytułu różnic kursowych	(346)	1 428
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(1 117)**	**(194)**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(8,47)	(1,15)

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 785	23 890
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 117)	(194)
a) przychody z lokat netto	(392)	(302)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	117	(345)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(842)	453
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 117)	(194)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(1 752)	(7 911)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	37 269	56 040
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	39 021	63 951
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(2 869)	(8 105)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 916	15 785
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 150	17 490
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	441 855,387	642 085,910
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	458 840,887	731 232,105
c) saldo zmian	(16 985,500)	(89 146,195)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 148 138,974	4 706 283,587
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 984 600,783	4 525 759,896
c) saldo zmian	163 538,191	180 523,691
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	163 538,191	180 523,691
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	87,44	88,59
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	78,98	87,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(9,68)	(1,30)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	75,17	79,97
- data wyceny	2015-08-24	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	91,85	93,55
- data wyceny	2015-05-19	2014-06-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	79,13	87,69
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,97**	**4,73**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,91	3,92
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,75	0,59

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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy

brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

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

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

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

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez 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;

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) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI;

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

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

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się 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:

1) 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;

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

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

4) 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 2015 roku oraz odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	17	-
Z tytułu dywidend	18	67
Suma	**35**	**67**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	53
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	26
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	18	424
Pozostałe zobowiązania, w tym:	47	62
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	39	53
- zobowiązania wobec kontrahentów	6	6
Suma	**65**	**565**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**766**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	53	53
ING Bank Śląski S.A.	EUR	39	165
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	7 132	97
ING Bank Śląski S.A.	TRY	338	451

31.12.2014 r.

	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

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

	Waluta	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**596**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	381	381
ING Bank Śląski S.A.	CZK	59	9
ING Bank Śląski S.A.	EUR	15	64
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 063	14
ING Bank Śląski S.A.	TRY	90	120
ING Bank Śląski S.A.	USD	2	8

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2015 r. do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 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	834	-	-	-	-	-	**834**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**834**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**834**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,42**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,42**

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**

(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, wg 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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	766	5,90	487	2,98
Należności	35	0,27	67	0,41
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	834	6,42	1 030	6,30
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**1 635**	**12,59**	**1 584**	**9,69**

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg 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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	713	5,49	304	1,86
Należności	18	0,14	42	0,25
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 713	59,40	9 542	58,37
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**8 444**	**65,03**	**9 888**	**60,48**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**0**	**0**	**2**	**0,01**

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

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

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	270	2,08	636	3,89
EUR	2 125	16,37	3 324	20,35
HUF	924	7,11	243	1,48
TRY	4 299	33,11	4 312	26,37
Kwity depozytowe				
USD	95	0,73	227	1,39
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	-	-	800	4,89

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**834**	**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	834	1 030
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2015 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**		**12 981**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		766
	PLN	53	53
	EUR	39	165
	GBP	0	0
	HUF	7 132	97
	TRY	338	451
Należności	**PLN**		**35**
	PLN	17	17
	EUR	4	18
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**834**
	PLN	834	834
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**11 346**
	PLN	3 633	3 633
	CZK	1 712	270
	EUR	499	2 125
	HUF	67 936	924
	TRY	3 225	4 299
	USD	24	95
Zobowiązania	**PLN**		**65**
	PLN	65	65
	EUR	0	0

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

1.01.2015 r.-31.12.2015 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	-	-	381	318
Kwity depozytowe	44	-	-	28
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	31	-
Suma	**44**	**-**	**412**	**346**

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**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**kurs w stosunku do zł**	**waluta**
Dolar amerykański	3,9011	USD
Euro	4,2615	EUR
Forint węgierski	1,3601	100 HUF
Funt brytyjski	5,7862	GBP
Korona czeska	0,1577	CZK
Lira turecka	1,3330	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-31.12.2015 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	117	(842)
Suma	**117**	**(842)**

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
Suma	**(345)**	**453**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	**1.01.2015 r.-31.12.2015 r.**	**1.01.2014 r.-31.12.2014 r.**
Część stała wynagrodzenia	514	685

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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, 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
3,95%	3,95%

W 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	12 916	15 785	23 890
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	78,98	87,44	88,59

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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 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 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone 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 oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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.

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

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

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

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

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 2015 r. oraz 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. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Akcyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 62 959 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 66 121 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 947 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 17 529 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 marca 2016 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Akcyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	51 930	61 474	91,95	63 688	76 919	91,37
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	527	485	0,73	626	694	0,82
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	1 074	1 000	1,49	1 074	1 165	1,39
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**53 531**	**62 959**	**94,17**	**65 388**	**78 778**	**93,58**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**3 786 953,407**		**51 930**	**61 474**	**91,95**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 754	Rzeczpospolita Polska	243	265	0,40
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 913	Rzeczpospolita Polska	637	440	0,66
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,442	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,337	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 934	Rzeczpospolita Polska	1 829	1 459	2,18
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 957	Rzeczpospolita Polska	742	1 065	1,59
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	Six Swiss Exchange	2 325	Austria	375	307	0,46
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 192	Austria	402	421	0,63
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 351	Rzeczpospolita Polska	966	1 127	1,69
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 091	Rzeczpospolita Polska	574	563	0,84
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 860	Rzeczpospolita Polska	283	211	0,32
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	156 090	Rzeczpospolita Polska	896	868	1,30
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 036	Rzeczpospolita Polska	2 028	2 282	3,41
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 771	Rzeczpospolita Polska	649	1 659	2,48
BOLU CIMENTO SANAYII A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	27 001	Turcja	186	192	0,29
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 584	Rzeczpospolita Polska	404	385	0,58
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 631	Rzeczpospolita Polska	689	1 674	2,50
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	500 804	Rzeczpospolita Polska	617	1 472	2,20
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 003	Rzeczpospolita Polska	525	510	0,76
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 079	Rzeczpospolita Polska	279	1 297	1,94
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	215 166	Rzeczpospolita Polska	556	852	1,27
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 218	Rzeczpospolita Polska	308	481	0,72
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	659	Austria	58	272	0,41
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,516	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	173 438	Turcja	711	601	0,90
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 659	Rzeczpospolita Polska	581	661	0,99
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 595	Rzeczpospolita Polska	818	572	0,85

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
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 526	Rzeczpospolita Polska	607	481	0,72
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 899	Austria	447	727	1,09
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 706	Rzeczpospolita Polska	414	1 188	1,78
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 375	Rzeczpospolita Polska	552	607	0,91
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 239	Rzeczpospolita Polska	754	703	1,05
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	4 603	Grecja	415	339	0,51
GLOBAL YATIRIM HOLDING A.S. (TRAGLMDE91R3)	AR-RR	Borsa Istanbul	109 664	Turcja	399	248	0,37
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,898	Turcja	-	0	0,00
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	62 054	Turcja	386	520	0,78
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 537	Rzeczpospolita Polska	537	569	0,85
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 474	Rzeczpospolita Polska	1 279	1 227	1,84
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 164	Rzeczpospolita Polska	288	753	1,13
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	96 297	Turcja	186	226	0,34
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 309	Rzeczpospolita Polska	2 469	1 480	2,21
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,84	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	623	Czechy	450	486	0,73
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	28 664	Turcja	198	180	0,27
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 068	Rzeczpospolita Polska	347	1 578	2,36
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 746	Rzeczpospolita Polska	934	967	1,45
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 884	Rzeczpospolita Polska	472	541	0,81
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	149 048	Rzeczpospolita Polska	1 496	1 716	2,57
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 148	Rzeczpospolita Polska	464	476	0,71
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	4 902	Węgry	910	950	1,42
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 125	Rzeczpospolita Polska	422	1 125	1,68
OT LOGISTICS S.A. (PLODRTS00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 120	Rzeczpospolita Polska	269	190	0,28
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	6 938	Węgry	404	566	0,85
PAGED S.A. (PLPAGED00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 770	Rzeczpospolita Polska	438	400	0,60
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 499	Rzeczpospolita Polska	548	726	1,09
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 824	Rzeczpospolita Polska	972	1 956	2,92

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
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	2 928	Austria	289	349	0,52
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	197 710	Rzeczpospolita Polska	4 715	5 403	8,08
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	143 286	Rzeczpospolita Polska	4 740	4 875	7,29
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	93 814	Rzeczpospolita Polska	511	450	0,67
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 566	Rzeczpospolita Polska	466	510	0,76
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 669	Rzeczpospolita Polska	296	318	0,47
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 108	Rzeczpospolita Polska	370	361	0,54
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 887	Rzeczpospolita Polska	491	723	1,08
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	127 169	Rzeczpospolita Polska	339	354	0,53
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,8	Turcja	-	0	0,00
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 925	Rzeczpospolita Polska	815	875	1,31
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 597	Rzeczpospolita Polska	37	27	0,04
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	179 849	Rzeczpospolita Polska	810	685	1,02
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	AR-RR	Borsa Istanbul	33 926	Turcja	171	183	0,27
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,907	Turcja	-	0	0,00
TRAKCJA PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 417	Rzeczpospolita Polska	469	612	0,92
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	67 047,756	Turcja	200	162	0,24
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,357	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	58 995	Turcja	741	560	0,84
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	41 210	Turcja	690	571	0,85
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	76 615	Turcja	584	470	0,70
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	164 860	Rzeczpospolita Polska	505	414	0,62
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	465	Rzeczpospolita Polska	207	553	0,83
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 156	Rzeczpospolita Polska	1 227	1 443	2,16
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 133	Rzeczpospolita Polska	274	274	0,41
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,554	Turcja	0	0	0,00
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 391	Rzeczpospolita Polska	268	92	0,14
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 907	Rzeczpospolita Polska	302	649	0,97
Suma			**3 786 953,407**		**51 930**	**61 474**	**91,95**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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			**16 146**		**527**	**485**	**0,73**
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	10 553	Rumunia	307	265	0,40
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	AR-RR	London International	5 593	Gruzja	220	220	0,33
Suma			**16 146**		**527**	**485**	**0,73**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Nazwa i rodzaj funduszu	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			**13 636**		**1 074**	**1 000**	**1,49**
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (PLAASWE00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 636	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 074	1 000	1,49
Suma			**13 636**		**1 074**	**1 000**	**1,49**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**180**	**0,27**
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	180	0,27
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**858**	**1,28**
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	226	0,34
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	162	0,24
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	470	0,70

Bilans

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

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**66 860**	**84 185**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	102	3 513
2. Należności	612	446
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 187	1 448
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 959	78 778
II. Zobowiązania	**739**	**535**
III. Aktywa netto (I-II)	**66 121**	**83 650**
IV. Kapitał Subfunduszu	**104 650**	**123 126**
1. Kapitał wpłacony	1 340 695	1 301 048
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 236 045)	(1 177 922)
V. Dochody zatrzymane	**(47 957)**	**(52 867)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(7 285)	(6 765)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(40 672)	(46 102)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**9 428**	**13 391**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**66 121**	**83 650**
Liczba jednostek uczestnictwa	671 069,239	852 049,872
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	98,53	98,17

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**1 794**	**2 978**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 761	2 840
2. Przychody odsetkowe	29	77
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	61
4. Pozostałe	4	0
II. Koszty Subfunduszu	**2 314**	**2 881**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 211	2 766
2. Opłaty dla Depozytariusza	42	51
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	-	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	32	-
6. Pozostałe	29	64
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**2 314**	**2 881**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(520)**	**97**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1 467**	**(3 083)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 430	2 006
- z tytułu różnic kursowych	(248)	(697)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 963)	(5 089)
- z tytułu różnic kursowych	(411)	1 539
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**947**	**(2 986)**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,36	(2,44)

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	83 650	104 396
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	947	(2 986)
a) przychody z lokat netto	(520)	97
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 430	2 006
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 963)	(5 089)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	947	(2 986)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(18 476)	(17 760)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	39 647	75 603
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	58 123	93 363
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(17 529)	(20 746)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	66 121	83 650
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	75 904	94 721
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	379 416,442	768 582,672
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	560 397,075	954 099,690
c) saldo zmian	(180 980,633)	(185 517,018)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 699 571,122	13 320 154,680
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 028 501,883	12 468 104,808
c) saldo zmian	671 069,239	852 049,872
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	671 069,239	852 049,872
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98,17	100,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	98,53	98,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,37	(2,43)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	92,84	91,51
- data wyceny	2015-12-14	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	112,83	103,40
- data wyceny	2015-05-11	2014-02-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	98,58	98,28
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,05**	**3,04**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,91	2,92
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,06	0,05

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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu

obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

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

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

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

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez 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;

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) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,

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

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

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się 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:

1) 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;

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

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
4) 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 2015 roku oraz odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. 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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	419	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	182	81
Z tytułu dywidend	11	365
Suma	**612**	**446**

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	178	102
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	382	176
Pozostałe zobowiązania, w tym:	174	237
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	160	210
Suma	**739**	**535**

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**102**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	70	70
ING Bank Śląski S.A.	EUR	1	4
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	USD	7	28

31.12.2014 r.

	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

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 009**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	414	414
ING Bank Śląski S.A.	CHF	1	4
ING Bank Śląski S.A.	CZK	260	41
ING Bank Śląski S.A.	EUR	68	290
ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	6
ING Bank Śląski S.A.	HUF	265	4
ING Bank Śląski S.A.	TRY	170	227
ING Bank Śląski S.A.	USD	6	23

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2015 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 187	-	-	-	-	-	**3 187**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**3 187**	-	-	-	-	-	**3 187**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,77**	-	-	-	-	-	**4,77**

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**

(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, wg 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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	102	0,15	3 513	4,17
Należności, w tym:	612	0,91	446	0,53
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	419	0,63	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 187	4,77	1 448	1,72
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**3 901**	**5,83**	**5 407**	**6,42**

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg 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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	0,05	3 334	3,96
Należności	11	0,02	88	0,11
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 815	13,20	9 180	10,9
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**8 858**	**13,27**	**12 602**	**14,97**
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 (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	307	0,46	-	-
CZK	486	0,73	2 041	2,43
EUR	1 836	2,75	2 641	3,13
GBP	-	-	280	0,33
HUF	1 516	2,27	-	-
TRY	4 185	6,26	3 524	4,19
Kwity depozytowe				
USD	485	0,73	694	0,82

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

	Wartość na 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**3 187**	**1 448**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	3 187	1 448
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2015 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**		**66 860**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**102**
	PLN	70	70
	EUR	1	4
	GBP	0	0
	USD	7	28
Należności	**PLN**		**612**
	PLN	601	601
	EUR	3	11
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**3 187**
	PLN	3 187	3 187
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**62 959**
	PLN	54 144	54 144
	CHF	78	307
	CZK	3 082	486
	EUR	431	1 836
	HUF	111 462	1 516
	TRY	3 140	4 185
	USD	124	485
Zobowiązania	**PLN**		**739**
	PLN	739	739

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**
	PLN	1 448	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

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	289	442
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	41	31	-	-
Suma	**41**	**31**	**289**	**442**

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**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
Dolar amerykański	3,9011	USD
Euro	4,2615	EUR
Forint węgierski	1,3601	100 HUF
Frank szwajcarski	3,9394	CHF
Funt brytyjski	5,7862	GBP
Korona czeska	0,1577	CZK
Lira turecka	1,333	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-31.12.2015 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	5 430	(3 963)
Suma	**5 430**	**(3 963)**

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)
Suma	**2 006**	**(5 089)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	2 211	2 766

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	66 121	83 650	104 396
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	98,53	98,17	100,62

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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 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 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone 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 oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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.

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

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

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

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

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 2015 r. oraz 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. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

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

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

30 marca 2016 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 95 459 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 95 890 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 340 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 21 476 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 marca 2016 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Dynamiczny Polski
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	51 166	55 907	57,99	53 936	62 310	52,63
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	429	380	0,39	568	619	0,52
Listy zastawne	-	-	-	950	966	0,82
Dłużne papiery wartościowe	37 841	39 080	40,54	48 196	52 016	43,93
Instrumenty pochodne	-	92	0,10	-	-	-
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	**89 436**	**95 459**	**99,02**	**103 650**	**115 911**	**97,90**

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			**4 038 058,175**		**51 166**	**55 907**	**57,99**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 235	Rzeczpospolita Polska	138	158	0,16
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 194	Rzeczpospolita Polska	742	478	0,50
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,911	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 844	Rzeczpospolita Polska	2 454	1 985	2,06
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 690	Rzeczpospolita Polska	619	848	0,88
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 424	Austria	255	273	0,28
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 725	Rzeczpospolita Polska	1 030	1 041	1,08
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 219	Rzeczpospolita Polska	555	544	0,56
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 119	Rzeczpospolita Polska	330	275	0,28
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	163 000	Rzeczpospolita Polska	920	906	0,94
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 353	Rzeczpospolita Polska	2 432	2 656	2,76
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 086	Rzeczpospolita Polska	516	918	0,95
BOLU CIMENTO SANAYII A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	26 903	Turcja	178	191	0,20
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 971	Rzeczpospolita Polska	264	290	0,30
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 895	Rzeczpospolita Polska	276	756	0,78
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	314 279	Rzeczpospolita Polska	597	924	0,96
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 734	Rzeczpospolita Polska	428	415	0,43
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 124	Rzeczpospolita Polska	147	699	0,72
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 850	Rzeczpospolita Polska	322	613	0,64
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,614	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	197 027	Turcja	782	683	0,71
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 908	Rzeczpospolita Polska	149	199	0,21
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 850	Rzeczpospolita Polska	28	21	0,02
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	126 944	Rzeczpospolita Polska	657	552	0,57
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 814	Austria	450	716	0,74
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 008	Rzeczpospolita Polska	467	1 024	1,06
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 195	Rzeczpospolita Polska	607	651	0,68
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 781	Rzeczpospolita Polska	742	719	0,75

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
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	5 559	Grecja	511	410	0,42
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 430	Rzeczpospolita Polska	254	189	0,20
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	43 282	Turcja	356	363	0,38
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 129	Rzeczpospolita Polska	504	533	0,55
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 742	Rzeczpospolita Polska	873	790	0,82
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 428	Rzeczpospolita Polska	352	340	0,35
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	89 118,763	Turcja	207	209	0,22
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 333	Rzeczpospolita Polska	2 022	1 227	1,27
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	1 254	Czechy	932	979	1,02
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	38 976	Turcja	216	244	0,25
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 739	Rzeczpospolita Polska	268	1 173	1,22
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	173 734	Rzeczpospolita Polska	1 392	1 517	1,57
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 402	Rzeczpospolita Polska	921	1 064	1,10
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 797	Rzeczpospolita Polska	368	398	0,41
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	7 160	Węgry	1 335	1 388	1,44
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	441 981	Rzeczpospolita Polska	809	601	0,62
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 635	Rzeczpospolita Polska	433	588	0,61
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	12 044	Węgry	771	983	1,02
PAGED S.A. (PLPAGED00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 253	Rzeczpospolita Polska	414	374	0,39
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 064	Rzeczpospolita Polska	1 777	1 663	1,73
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 445	Rzeczpospolita Polska	547	768	0,80
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 621	Rzeczpospolita Polska	946	1 874	1,94
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 849	Austria	593	697	0,72
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	165 368	Rzeczpospolita Polska	4 560	4 519	4,69
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	126 321	Rzeczpospolita Polska	4 087	4 297	4,46
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	131 672	Rzeczpospolita Polska	706	632	0,66
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 670	Rzeczpospolita Polska	442	478	0,50
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 107	Rzeczpospolita Polska	234	251	0,26
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 860	Rzeczpospolita Polska	311	295	0,31
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 413	Rzeczpospolita Polska	514	760	0,79

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
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 371	Rzeczpospolita Polska	373	429	0,45
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 531	Rzeczpospolita Polska	428	458	0,47
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 909	Rzeczpospolita Polska	556	290	0,30
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	186 054	Rzeczpospolita Polska	849	709	0,74
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	AR-RR	Borsa Istanbul	33 351	Turcja	168	180	0,19
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,497	Turcja	-	0	0,00
TRAKCJA PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 071	Rzeczpospolita Polska	473	608	0,63
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	69 962,588	Turcja	297	169	0,17
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,15	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	27 591	Turcja	241	262	0,27
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	32 151	Turcja	539	445	0,46
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	98 195	Turcja	684	602	0,62
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,193	Turcja	-	0	0,00
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 831	Rzeczpospolita Polska	242	238	0,25
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 511	Austria	187	182	0,19
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	450	Rzeczpospolita Polska	356	535	0,55
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 215	Rzeczpospolita Polska	1 162	1 365	1,42
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 447	Rzeczpospolita Polska	246	246	0,25
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 082	Rzeczpospolita Polska	278	319	0,33
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,459	Turcja	-	0	0,00
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 773	Rzeczpospolita Polska	347	731	0,76
Suma			**4 038 058,175**		**51 166**	**55 907**	**57,99**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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			**12 887**		**429**	**380**	**0,39**
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	8 901	Rumunia	272	223	0,23
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	AR-RR	London International	3 986	Gruzja	157	157	0,16
Suma			**12 887**		**429**	**380**	**0,39**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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:								**34 686**	**37 841**	**39 080**	**40,54**
Obligacje								**34 686**	**37 841**	**39 080**	**40,54**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**1 650**	**6 699**	**6 809**	**7,07**
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	AR-RR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 261,50	250	1 042	1 060	1,10
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Stały kupon (5,75%)	4 261,50	300	1 207	1 243	1,29

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 261,50	500	2 092	2 035	2,11
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 261,50	300	1 234	1 298	1,35
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	AR-RR	London Stock Exchange	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	Stały kupon (4,125%)	3 901,10	300	1 124	1 173	1,22
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**32 386**	**30 492**	**31 614**	**32,79**
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,55%)	100,00	5 000	500	476	0,49
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,69%)	10 000,00	67	670	693	0,72
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	1 600	1 637	1 665	1,73
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	400	378	383	0,40
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	1 000	1 049	1 148	1,19
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	5 600	5 816	6 667	6,91
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	4 100	4 407	4 497	4,66
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (5,72%)	100 000,00	9	900	855	0,89
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,05%)	1 000,00	400	400	401	0,42
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	3 400	3 284	3 337	3,46
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	4 810	5 022	5 089	5,28
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	2 000	2 468	2 411	2,50
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	3 000	2 973	2 999	3,11
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	1 000	988	993	1,03
Nienotowane na rynku aktywnym								**650**	**650**	**657**	**0,68**
MCI CAPITAL S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCIMG00178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,70%)	1 000,00	650	650	657	0,68
Suma								**34 686**	**37 841**	**39 080**	**40,54**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**92**	**0,10**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**92**	**0,10**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-27	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 307 000,00 EUR	1	-	69	0,07
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-27	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 276 000,00 USD	1	-	23	0,03
Suma						**2**	**-**	**92**	**0,10**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	**1 644**	**1,71**
- obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	1 243	1,29
- obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	401	0,42
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**2 233**	**2,32**
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	1 060	1,10
- obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	1 173	1,22
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	**3 172**	**3,29**
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	1 874	1,94
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	1 298	1,35
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**980**	**1,01**
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	209	0,22
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	169	0,17
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	602	0,62
- 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 DS0726 (PL0000108866)	383	0,40
obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	1 018	1,06

* 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 grudnia 2015 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 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**96 403**	**118 400**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	517	2 071
2. Należności	427	418
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	94 710	110 061
- dłużne papiery wartościowe	38 423	47 132
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	749	5 850
- dłużne papiery wartościowe	657	4 884
II. Zobowiązania	**513**	**1 034**
III. Aktywa netto (I-II)	**95 890**	**117 366**
IV. Kapitał Subfunduszu	**84 660**	**103 796**
1. Kapitał wpłacony	1 208 136	1 200 589
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 123 476)	(1 096 793)
V. Dochody zatrzymane	**5 630**	**2 607**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	293	(141)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 337	2 748
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 600**	**10 963**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**95 890**	**117 366**
Liczba jednostek uczestnictwa	598 269,577	712 818,812
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	160,28	164,65

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**3 509**	**5 236**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 674	2 251
2. Przychody odsetkowe	1 813	2 492
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	14	492
4. Pozostałe	8	1
II. Koszty Subfunduszu	**3 075**	**3 661**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 975	3 558
2. Opłaty dla Depozytariusza	39	49
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	27	18
5. Pozostałe	34	36
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**3 075**	**3 661**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**434**	**1 575**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(2 774)**	**1 093**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 589	3 664
- z tytułu różnic kursowych	396	(611)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(5 363)	(2 571)
- z tytułu różnic kursowych	(309)	1 415
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(2 340)**	**2 668**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(4,37)	3,45

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	117 366	140 719
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(2 340)	2 668
a) przychody z lokat netto	434	1 575
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 589	3 664
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(5 363)	(2 571)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(2 340)	2 668
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(19 136)	(26 021)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 547	16 143
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	26 683	42 164
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(21 476)	(23 353)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	95 890	117 366
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	108 183	129 365
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	45 236,389	99 601,536
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	159 785,624	259 742,400
c) saldo zmian	(114 549,235)	(160 140,864)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 342 126,708	8 296 890,319
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 743 857,131	7 584 071,507
c) saldo zmian	598 269,577	712 818,812
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	598 269,577	712 818,812
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	164,65	161,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	160,28	164,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(2,65)	2,14
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	153,61	155,79
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	176,30	167,64
- data wyceny	2015-05-08	2014-12-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	160,29	164,71
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,84**	**2,83**
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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;

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) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI;

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

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

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się 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 2015 roku 0,78% 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 2014 roku – odpowiednio 4,95%). 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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	412	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	0	-
Z tytułu dywidend	15	418
Suma	**427**	**418**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	158	246
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	263
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	99	197
Pozostałe zobowiązania, w tym:	249	303
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	219	271
Suma	**513**	**1 034**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**517**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	388	388
ING Bank Śląski S.A.	EUR	1	3
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	8 088	110
ING Bank Śląski S.A.	TRY	12	16

31.12.2014 r.

	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

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**599**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	211	211
ING Bank Śląski S.A.	CZK	206	32
ING Bank Śląski S.A.	EUR	35	149
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	281	4
ING Bank Śląski S.A.	TRY	123	164
ING Bank Śląski S.A.	USD	10	39

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 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	-	-	-	-	1 173	30 833	**32 006**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 173**	**30 833**	**32 006**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,22**	**31,98**	**33,20**

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**

(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).

31.12.2015 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	3 992	-	2 425	-	-	-	**6 417**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	657	-	-	-	-	**657**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**3 992**	**657**	**2 425**	**-**	**-**	**-**	**7 074**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,14**	**0,68**	**2,52**	**-**	**-**	**-**	**7,34**

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**

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	517	0,54	2 071	1,75
Należności, w tym:	427	0,44	418	0,35
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	412	0,43	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	38 423	39,86	47 132	39,80
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	29 189	30,27	37 956	32,05
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	9 234	9,59	9 176	7,75
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	657	0,68	5 850	4,95
listy zastawne	-	-	966	0,82
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	657	0,68	4 884	4,13
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**40 024**	**41,52**	**55 471**	**46,85**

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**29 189**	**30,27**	**37 956**	**32,05**
Skarb Państwa (RP)	29 189	30,27	37 956	32,05

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129	0,13	1 232	1,04
Należności	15	0,02	123	0,10
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 165	16,76	14 658	12,38
dłużne papiery wartościowe	6 809	7,07	6 113	5,17
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	4 261	3,60
dłużne papiery wartościowe	-	-	4 261	3,60
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**16 309**	**16,91**	**20 274**	**17,12**
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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	979	1,02	2 033	1,71
EUR	2 278	2,35	2 321	1,96
HUF	2 371	2,46	-	-
TRY	3 348	3,47	3 572	3,02
Kwity depozytowe				
USD	380	0,39	619	0,52
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	5 636	5,85	6 491	5,49
USD	1 173	1,22	3 883	3,28

(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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-27	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	69	5 646	2016-01-27	1 307 000,00 EUR	2016-01-27	2016-01-27
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-27	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	1 101	2016-01-27	276 000,00 USD	2016-01-27	2016-01-27

31.12.2014 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2015 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**		**96 403**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**517**
	PLN	388	388
	EUR	1	3
	GBP	0	0
	HUF	8 088	110
	TRY	12	16
Należności	**PLN**		**427**
	PLN	412	412
	EUR	4	15
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**94 710**
	PLN	78 545	78 545
	CZK	6 208	979
	EUR	1 857	7 914
	HUF	174 325	2 371
	TRY	2 512	3 348
	USD	398	1 553
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**749**
	PLN	749	749
Zobowiązania	**PLN**		**513**
	PLN	513	513

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
Zobowiązania	**PLN**		**1 034**
	PLN	884	884
	EUR	0	1
	TRY	99	149

1.01.2015 r.-31.12.2015 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	-	-	180	297
Kwity depozytowe	32	33	-	-
Dłużne papiery wartościowe	544	-	-	45
Suma	**576**	**33**	**180**	**342**

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**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR
forint węgierski	1,3601	100 HUF
funt szterling	5,7862	GBP
korona czeska	0,1577	CZK
lira turecka	1,333	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 908	(5 721)
dłużne papiery wartościowe	1 149	(1 989)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(319)	358
dłużne papiery wartościowe	149	2
Suma	**2 589**	**(5 363)**

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, w tym:	3 662	(2 209)
dłużne papiery wartościowe	1 312	2 728
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2	(362)
dłużne papiery wartościowe	140	(61)
Suma	**3 664**	**(2 571)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	2 975	3 558

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	95 890	117 366	140 719
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	160,28	164,65	161,20

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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 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 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone 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 oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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.

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

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

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

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

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 2015 r. oraz 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. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

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

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

30 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Lokacyjny subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 114 536 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 115 262 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 612 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 49 793 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 marca 2016 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Lokacyjny
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 18

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	18 392	18 531	15,95	19 542	19 772	11,92
Dłużne papiery wartościowe	95 016	96 005	82,64	138 031	139 880	84,33
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	**113 408**	**114 536**	**98,59**	**157 573**	**159 652**	**96,25**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocen-towania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nomi-nalna 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										**18 340**	**18 392**	**18 531**	**15,95**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,95%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	1 200	1 200	1 209	1,04
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (3,10%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 600	5 622	5 664	4,87
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (3,46%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	2 100	2 107	2 124	1,83
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA7 (PLRHNHP00292)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-09-28	Zmienny kupon (3,59%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	400	409	406	0,35
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-09	Zmienny kupon (3,08%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 840	3 854	3 878	3,34
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (2,75%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 200	5 200	5 250	4,52
Suma										**18 340**	**18 392**	**18 531**	**15,95**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**7 378**	**11 707**	**11 820**	**10,19**
Obligacje								**5 373**	**7 207**	**7 263**	**6,26**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**5 300**	**6 477**	**6 518**	**5,62**
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	1 200	1 200	1 205	1,04
IZ0816 (PL0000103529)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	Indeksowany kupon (3,00%)	1 266,55	4 000	5 184	5 213	4,49
OK0116 (PL0000107587)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	100	93	100	0,09
Nienotowane na rynku aktywnym								**73**	**730**	**745**	**0,64**
INTEGER.PL S.A. SERIA INT150216OO01	NNRA	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-15	Zmienny kupon (5,30%)	10 000,00	73	730	745	0,64
Inne								**2 005**	**4 500**	**4 557**	**3,93**
Nienotowane na rynku aktywnym								**2 005**	**4 500**	**4 557**	**3,93**
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. BGZBR0147 - BGZ CERT 290316	NNRA	Nie dotyczy	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-03-29	Zmienny kupon (2,65%)	500 000,00	5	2 500	2 517	2,17
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC81P090216 - PEKAO CERT 090216	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-09	Stały kupon (2,21%)	1 000,00	2 000	2 000	2 040	1,76
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**78 246**	**83 309**	**84 185**	**72,45**
Obligacje								**78 246**	**83 309**	**84 185**	**72,45**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**24 000**	**23 887**	**24 178**	**20,81**
WZ0119 (PL0000107603)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	24 000	23 887	24 178	20,81
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**48 397**	**50 258**	**50 741**	**43,66**

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S009A - BGK0517 (PL0000500153)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (2,10%)	1 000,00	4 000	4 000	4 010	3,45
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (3,20%)	1 000,00	1 450	1 450	1 469	1,26
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	1 000	1 000	1 013	0,87
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,55%)	100,00	4 324	432	412	0,35
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,90%)	1 000,00	879	879	735	0,63
MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,02%)	100 000,00	24	2 400	2 411	2,07
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	6 000	5 765	5 857	5,04
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,44%)	100 000,00	38	3 800	3 934	3,39
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	3 000	3 147	3 215	2,77
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	260	258	262	0,23
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	14 422	14 274	14 555	12,53
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	9 000	8 924	8 998	7,74
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	4 000	3 929	3 870	3,33
Nienotowane na rynku aktywnym								**5 849**	**9 164**	**9 266**	**7,98**
ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	NNRA	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	800	800	800	0,69
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,45%)	1 000,00	4 900	4 900	4 913	4,23
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	NNRA	Nie dotyczy	Energa S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (3,23%)	10 000,00	127	1 270	1 310	1,13
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	NNRA	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,22%)	100 000,00	8	794	785	0,68
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	NNRA	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,40%)	100 000,00	14	1 400	1 458	1,25
Suma								**85 624**	**95 016**	**96 005**	**82,64**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**11 814**	**10,16**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	1 209	1,04
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	5 664	4,87
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	2 124	1,83
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA7 (PLRHNHP00292)	406	0,35
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	2 411	2,07
Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:	**11 168**	**9,62**
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	3 878	3,34
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	5 250	4,52
- certyfikaty depozytowe CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC81P090216 - PEKAO CERT 090216	2 040	1,76

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)	1 205	1,04

* 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 grudnia 2015 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 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**116 171**	**165 878**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65	251
2. Należności	41	853
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 529	5 122
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 437	125 332
- dłużne papiery wartościowe	81 437	125 332
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 099	34 320
- dłużne papiery wartościowe	14 568	14 548
II. Zobowiązania	**909**	**823**
III. Aktywa netto (I-II)	**115 262**	**165 055**
IV. Kapitał Subfunduszu	**90 478**	**140 883**
1. Kapitał wpłacony	2 246 630	2 157 638
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 156 152)	(2 016 755)
V. Dochody zatrzymane	**24 291**	**23 156**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 901	16 327
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 390	6 829
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**493**	**1 016**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**115 262**	**165 055**
Liczba jednostek uczestnictwa	896 681,319	1 289 562,348
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	128,54	127,99

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**3 292**	**5 884**
1. Przychody odsetkowe	3 292	5 884
2. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**2 718**	**4 113**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 693	4 020
2. Opłaty dla Depozytariusza	11	12
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
4. Koszty odsetkowe	14	80
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**2 718**	**4 113**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**574**	**1 771**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**38**	**1 528**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	561	2 125
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(523)	(597)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**612**	**3 299**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,55	1,98

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	165 055	232 463
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	612	3 299
a) przychody z lokat netto	574	1 771
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	561	2 125
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(523)	(597)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	612	3 299
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:	(50 405)	(70 707)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	88 992	138 741
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	139 397	209 448
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(49 793)	(67 408)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	115 262	165 055
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	138 136	206 162
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	693 577,433	1 093 969,122
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 086 458,462	1 649 211,369
c) saldo zmian	(392 881,029)	(555 242,247)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 237 416,028	19 543 838,595
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 340 734,709	18 254 276,247
c) saldo zmian	896 681,319	1 289 562,348
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	896 681,319	1 289 562,348
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	127,99	126,01
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	128,54	127,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,43	1,57
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	128,01	125,96
- data wyceny	2015-12-14	2014-01-31
- data wyceny	2015-12-15	2014-02-03
- data wyceny	2015-12-16	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	128,54	128,16
- data wyceny	2015-12-31	2014-11-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	128,53	127,98
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,97**	**2,00**
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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy

brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

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

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

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

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez 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,

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) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,

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

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

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się 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 2015 roku 28,50% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 roku – odpowiednio 20,69%). 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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	317
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	41	536
Suma	**41**	**853**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	22	9
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	548	425
Pozostałe zobowiązania, w tym:	339	389
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	190	268
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat dystrybucyjnych i manipulacyjnych	95	76
- zobowiązania publiczno-prawne	54	43
Suma	**909**	**823**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**65**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	65	65

31.12.2014 r.

	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

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**130**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	130	130

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 529	-	-	-	-	-	**1 529**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100	-	-	-	9 072	-	**9 172**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 040	-	-	-	-	**2 040**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**1 629**	**2 040**	**-**	**-**	**9 072**	**-**	**12 741**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,41**	**1,76**	**-**	**-**	**7,81**	**-**	**10,98**

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	Suma
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**

(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).

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 076	6 138	9 051	-	-	-	**72 265**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 310	10 376	19 373	-	-	-	**31 059**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**58 386**	**16 514**	**28 424**	**-**	**-**	**-**	**103 324**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**50,26**	**14,21**	**24,46**	**-**	**-**	**-**	**88,93**

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	Suma
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**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	65	0,05	251	0,15
Należności, w tym:	41	0,04	853	0,51
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	317	0,19
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 529	1,32	5 122	3,09
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 437	70,09	125 332	75,56
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	66 248	57,03	89 752	54,11
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	15 189	13,06	35 580	21,45
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 099	28,50	34 320	20,69
listy zastawne	18 531	15,95	19 772	11,92
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	14 568	12,55	14 548	8,77
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**116 171**	**100,00**	**165 878**	**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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**88 789**	**76,43**	**122 976**	**74,14**
Skarb Państwa RP	66 248	57,03	89 752	54,11
Bank Gospodarstwa Krajowego	4 010	3,45	13 452	8,11
mBank Hipoteczny S.A.	9 403	8,09	10 614	6,40
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	9 128	7,86	9 158	5,52

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**1 529**	**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	1 529	5 122
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	556	(595)
dłużne papiery wartościowe	556	(595)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5	72
dłużne papiery wartościowe	5	72
Suma	**561**	**(523)**

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, w tym:	1 363	(547)
dłużne papiery wartościowe	1 363	(464)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	762	(50)
dłużne papiery wartościowe	762	(192)
Suma	**2 125**	**(597)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	2 693	4 020

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	115 262	165 055	232 463
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	128,54	127,99	126,01

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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 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 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone 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 oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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.

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

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

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

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

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 Stabilnego Wzrostu, subfunduszu w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 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. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

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

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

30 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Credit Agricole Stabilnego Wzrostu subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 349 865 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 351 871 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 382 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 45 899 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 marca 2016 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
Subfundusz
w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 10
Rachunek wyniku z operacji 11
Zestawienie zmian w aktywach netto 12
Noty objaśniające 13
Informacja dodatkowa 23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	85 894	98 795	27,91	83 448	100 350	25,05
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	424	348	0,10	424	445	0,11
Listy zastawne	5 700	5 740	1,62	5 700	5 766	1,44
Dłużne papiery wartościowe	232 995	240 670	68,00	265 389	284 042	70,91
Instrumenty pochodne	–	525	0,15	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 840	3 787	1,07	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**328 853**	**349 865**	**98,85**	**354 961**	**390 603**	**97,51**

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			**6 566 634,767**		**85 894**	**98 795**	**27,91**
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 306	Rzeczpospolita Polska	810	599	0,17
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,589	Turcja	0	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 087	Rzeczpospolita Polska	2 867	2 333	0,66
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 365	Rzeczpospolita Polska	1 469	1 898	0,54
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	Six Swiss Exchange	4 196	Austria	340	555	0,16
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	4 544	Austria	742	872	0,25
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 939	Rzeczpospolita Polska	1 755	1 835	0,52
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 480	Rzeczpospolita Polska	1 001	982	0,28
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 212	Rzeczpospolita Polska	504	409	0,12
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 158	Rzeczpospolita Polska	579	436	0,12
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	237 725	Rzeczpospolita Polska	1 353	1 322	0,37
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 848	Rzeczpospolita Polska	3 788	3 933	1,11
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 667	Rzeczpospolita Polska	1 119	2 493	0,70
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 349	Rzeczpospolita Polska	1 232	2 784	0,79
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	746 127	Rzeczpospolita Polska	971	2 194	0,62
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 546	Rzeczpospolita Polska	696	677	0,19
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 188	Rzeczpospolita Polska	516	1 736	0,49
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308 897	Rzeczpospolita Polska	653	1 223	0,35
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 867	Rzeczpospolita Polska	699	1 011	0,29
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 230	Austria	391	922	0,26
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,695	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	270 671	Turcja	1 058	938	0,26
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 807	Rzeczpospolita Polska	1 088	1 218	0,34
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 284	Rzeczpospolita Polska	53	37	0,01
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 450	Rzeczpospolita Polska	692	541	0,15
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	9 058	Austria	824	1 116	0,32
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 217	Rzeczpospolita Polska	881	1 790	0,51

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
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 385	Rzeczpospolita Polska	1 259	1 302	0,37
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 028	Rzeczpospolita Polska	1 360	1 257	0,35
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	12 926	Grecja	860	953	0,27
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	166 127	Rzeczpospolita Polska	496	347	0,10
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,724	Turcja	-	0	0,00
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	102 404	Turcja	787	859	0,24
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 143	Rzeczpospolita Polska	831	882	0,25
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 193	Rzeczpospolita Polska	2 547	2 248	0,63
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 304	Rzeczpospolita Polska	393	1 024	0,29
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	440 291	Turcja	991	1 033	0,29
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 078	Rzeczpospolita Polska	2 649	1 719	0,49
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,42	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	892	Czechy	660	696	0,20
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 199	Rzeczpospolita Polska	533	2 297	0,65
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	201 700	Rzeczpospolita Polska	1 724	1 761	0,50
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 390	Rzeczpospolita Polska	720	717	0,20
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	231 081	Rzeczpospolita Polska	2 264	2 660	0,75
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 247	Rzeczpospolita Polska	911	941	0,27
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	8 027	Węgry	1 469	1 556	0,44
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 913	Rzeczpospolita Polska	527	1 408	0,40
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	14 308	Węgry	829	1 168	0,33
PAGED S.A. (PLPAGED00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 011	Rzeczpospolita Polska	951	876	0,25
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 548	Rzeczpospolita Polska	880	1 186	0,33
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 375	Rzeczpospolita Polska	1 453	2 400	0,68
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	7 656	Austria	813	912	0,26
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	276 333	Rzeczpospolita Polska	6 956	7 552	2,13
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	236 472	Rzeczpospolita Polska	7 909	8 045	2,27
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	158 644	Rzeczpospolita Polska	850	762	0,21
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 493	Rzeczpospolita Polska	626	700	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
PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 169	Rzeczpospolita Polska	800	619	0,17
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 520	Rzeczpospolita Polska	778	750	0,21
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 954	Rzeczpospolita Polska	622	967	0,27
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 752	Rzeczpospolita Polska	735	767	0,22
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	AR-RR	NASDAQ OMX Tallinn	64 132	Estonia	426	350	0,10
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 446	Rzeczpospolita Polska	1 474	1 030	0,29
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 148	Rzeczpospolita Polska	266	189	0,05
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 982	Rzeczpospolita Polska	1 264	1 052	0,30
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	AR-RR	Borsa Istanbul	73 803	Turcja	371	397	0,11
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,479	Turcja	-	0	0,00
TRAKCJA PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 500	Rzeczpospolita Polska	922	1 157	0,33
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	118 303,278	Turcja	387	285	0,08
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,521	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	103 841	Turcja	1 272	986	0,28
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	70 261	Turcja	1 174	973	0,27
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	173 707	Turcja	1 305	1 065	0,30
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	311 700	Rzeczpospolita Polska	925	782	0,22
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 157	Rzeczpospolita Polska	542	1 376	0,39
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 128	Rzeczpospolita Polska	1 844	2 160	0,61
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 783	Rzeczpospolita Polska	573	574	0,16
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 941	Rzeczpospolita Polska	864	925	0,26
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,061	Turcja	-	0	0,00
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	104 297	Rzeczpospolita Polska	506	174	0,05
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 721	Rzeczpospolita Polska	515	1 102	0,31
Suma			**6 566 634,767**		**85 894**	**98 795**	**27,91**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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			**13 869**		**424**	**348**	**0,10**
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	13 869	Rumunia	424	348	0,10
Suma			**13 869**		**424**	**348**	**0,10**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocen-towania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nomi-nalna 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										**5 700**	**5 700**	**5 740**	**1,62**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,95%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	5 700	5 700	5 740	1,62
Suma										**5 700**	**5 700**	**5 740**	**1,62**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**242**	**2 420**	**2 469**	**0,70**
Obligacje								**242**	**2 420**	**2 469**	**0,70**
Nienotowane na rynku aktywnym								**242**	**2 420**	**2 469**	**0,70**
INTEGER.PL S.A. SERIA INT150216OO01	NNRA	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-15	Zmienny kupon (5,30%)	10 000,00	242	2 420	2 469	0,70
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**214 568**	**230 575**	**238 201**	**67,30**
Obligacje								**214 568**	**230 575**	**238 201**	**67,30**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**8 750**	**35 921**	**36 869**	**10,41**
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	AR-RR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 261,50	750	3 125	3 179	0,90
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Stały kupon (5,75%)	4 261,50	1 200	4 829	4 973	1,41
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 261,50	1 400	5 961	5 699	1,61
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 261,50	1 550	6 462	6 806	1,92
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 261,50	1 500	6 166	6 489	1,83
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	AR-RR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 261,50	450	1 850	1 928	0,54
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 261,50	1 000	4 152	4 276	1,21
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	AR-RR	London Stock Exchange	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	Stały kupon (4,125%)	3 901,10	900	3 376	3 519	0,99
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**201 718**	**190 554**	**197 209**	**55,72**
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	2 000	2 000	2 025	0,57
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,55%)	100,00	24 000	2 400	2 287	0,65
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,69%)	10 000,00	133	1 330	1 376	0,39
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	9 800	10 024	10 199	2,88
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	4 400	4 146	4 208	1,19
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	6 800	7 522	7 729	2,18
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	12 300	13 175	14 122	3,99
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	8 700	9 157	10 357	2,93
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	28 250	28 057	30 985	8,75
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (5,72%)	100 000,00	13	1 300	1 235	0,35
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,90%)	1 000,00	1 357	1 357	1 135	0,32
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,05%)	1 000,00	1 500	1 500	1 502	0,42

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO00000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,44%)	100 000,00	38	3 800	3 934	1,11
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	3 600	3 745	3 871	1,09
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	13 000	13 259	13 930	3,94
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	30 000	28 906	29 446	8,32
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	6 000	5 997	5 964	1,69
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	27 100	28 300	28 672	8,10
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	8 800	10 911	10 606	3,00
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	6 000	5 930	5 956	1,68
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	7 927	7 738	7 670	2,17
Nienotowane na rynku aktywnym								**4 100**	**4 100**	**4 123**	**1,17**
ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	NNRA	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	2 000	2 000	2 000	0,57
MCI CAPITAL S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCIMG00178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,70%)	1 000,00	2 100	2 100	2 123	0,60
Suma								**214 810**	**232 995**	**240 670**	**68,00**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu
AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**525**	**0,15**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**525**	**0,15**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-27	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 8 660 000,00 EUR	1	-	455	0,13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-27	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 826 000,00 USD	1	-	70	0,02
Suma						**2**	**-**	**525**	**0,15**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**8 653**	**3 840**	**3 787**	**1,07**
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares Euro High Yield Corporate Bond Ucits ETF	Irlandia	8 653	3 840	3 787	1,07
Suma					**8 653**	**3 840**	**3 787**	**1,07**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**18 245**	**5,15**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	5 740	1,62
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	5 699	1,61
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	6 806	1,92
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	**6 475**	**1,83**
- obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	4 973	1,41
- obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	1 502	0,42

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**6 698**	**1,89**
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	3 179	0,90
- obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	3 519	0,99
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	**8 889**	**2,51**
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	2 400	0,68
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	6 489	1,83
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**9 973**	**2,81**
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	8 045	2,27
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	1 928	0,54
Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.:	**5 328**	**1,51**
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	1 052	0,30
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	4 276	1,21
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**2 383**	**0,67**
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	1 033	0,29
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	285	0,08
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	1 065	0,30

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0726 (PL0000108866)	3 634	1,03
obligacje DS1021 (PL0000106670)	179	0,05
obligacje PS0417 (PL0000107058)	3 871	1,09
obligacje WZ0124 (PL0000107454)	3 800	1,07

* 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 grudnia 2015 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 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**353 930**	**400 573**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	930	2 734
2. Należności	3 135	713
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	6 523
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	337 008	361 523
- dłużne papiery wartościowe	234 078	260 728
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 857	29 080
- dłużne papiery wartościowe	6 592	23 314
II. Zobowiązania	**2 059**	**2 803**
III. Aktywa netto (I-II)	**351 871**	**397 770**
IV. Kapitał Subfunduszu	**64 719**	**113 000**
1. Kapitał wpłacony	2 207 663	2 168 018
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 142 944)	(2 055 018)
V. Dochody zatrzymane	**268 768**	**255 785**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	69 601	65 652
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	199 167	190 133
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**18 384**	**28 985**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**351 871**	**397 770**
Liczba jednostek uczestnictwa	1 564 459,948	1 777 066,719
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	224,92	223,84

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**12 838**	**18 375**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 652	3 446
2. Przychody odsetkowe	9 817	12 934
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	358	1 994
4. Pozostałe	11	1
II. Koszty Subfunduszu	**8 889**	**9 792**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 713	9 473
2. Opłaty dla Depozytariusza	50	61
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
4. Koszty odsetkowe	81	182
5. Pozostałe	45	75
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**8 889**	**9 792**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**3 949**	**8 583**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(1 567)**	**14 403**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 034	8 213
- z tytułu różnic kursowych	1 831	(1 128)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(10 601)	6 190
- z tytułu różnic kursowych	(786)	3 392
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**2 382**	**22 986**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,08	11,98

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 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	397 770	429 535
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 382	22 986
a) przychody z lokat netto	3 949	8 583
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 034	8 213
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(10 601)	6 190
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 382	22 986
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:	(48 281)	(54 751)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	39 645	97 626
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	87 926	152 377
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(45 899)	(31 765)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	351 871	397 770
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	387 245	421 006
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	173 404,070	455 700,301
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	386 010,841	706 135,853
c) saldo zmian	(212 606,771)	(250 435,552)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 909 986,597	13 736 582,527
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 345 526,649	11 959 515,808
c) saldo zmian	1 564 459,948	1 777 066,719
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 564 459,948	1 777 066,719
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	223,84	211,85
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	224,92	223,84
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,48	5,66
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	219,22	209,03
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	234,18	225,74
- data wyceny	2015-05-08	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	224,93	223,88
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,30**	**2,33**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,25	2,25
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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji

kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

      W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
   b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
   c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis

Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

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

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez 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,

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) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,

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

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

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się 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 2015 roku 3,64% 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 2014 roku - odpowiednio 7,26%). 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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 743	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	375	180
Z tytułu dywidendy	17	533
Pozostałe	0	-
Suma	**3 135**	**713**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	461	343
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	1 124
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	7
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	43	72
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	583	319
Pozostałe zobowiązania, w tym:	972	938
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	667	756
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat dystrybucyjnych/ umorzeniowych	113	82
- zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	189	94
Suma	**2 059**	**2 803**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**930**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	732	732
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	149	198
ING Bank Śląski S.A.	USD	0	0

31.12.2014 r.

	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

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 190**
ING Bank Śląski S.A.	PLN	350	350
ING Bank Śląski S.A.	CHF	5	20
ING Bank Śląski S.A.	CZK	99	16
ING Bank Śląski S.A.	EUR	102	435
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	HUF	153	2
ING Bank Śląski S.A.	TRY	155	207
ING Bank Śląski S.A.	USD	41	160

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 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	-	-	-	-	21 320	185 638	**206 958**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**21 320**	**185 638**	**206 958**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,02**	**52,45**	**58,47**

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	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**

(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).

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 626	5 069	8 425	-	-	-	**27 120**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4 592	7 740	-	-	-	**12 332**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**13 626**	**9 661**	**16 165**	-	-	-	**39 452**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,85**	**2,73**	**4,57**	-	-	-	**11,15**

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	-	7 911	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**

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	930	0,26	2 734	0,68
Należności, w tym:	3 135	0,89	713	0,18
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 743	0,77	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	6 523	1,63
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	234 078	66,13	260 728	65,09
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	183 715	51,91	221 856	55,38
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	50 363	14,22	38 872	9,71
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 332	3,49	29 080	7,26
listy zastawne	5 740	1,62	5 766	1,44
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	6 592	1,87	23 314	5,82
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**250 475**	**70,77**	**299 778**	**74,84**

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

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

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**183 715**	**51,91**	**221 856**	**55,38**
Skarb Państwa (RP)	183 715	51,91	221 856	55,38

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	198	0,06	2 398	0,60
Należności	405	0,11	87	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	56 640	16,00	36 085	9,01
dłużne papiery wartościowe	36 869	10,41	25 897	6,46

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	18 826	4,70
dłużne papiery wartościowe	-	-	18 826	4,70
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**57 243**	**16,17**	**57 396**	**14,33**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**461**	**0,13**	**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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	555	0,16	1 009	0,25
CZK	696	0,20	807	0,20
EUR	4 203	1,20	4 128	1,02
HUF	2 724	0,77	-	-
TRY	7 458	2,09	3 799	0,94
Kwity depozytowe				
USD	348	0,10	445	0,11
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	33 350	9,42	29 927	7,47
USD	3 519	0,99	14 796	3,70
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	3 787	1,07	-	-

(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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-27	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	455	37 412	2016-01-27	8 660 000,00 EUR	2016-01-27	2016-01-27
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-27	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	70	3 295	2016-01-27	826 000,00 USD	2016-01-27	2016-01-27

31.12.2014 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 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

	Wartość na 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**6 523**
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
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**353 930**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**930**
	PLN	732	732
	GBP	0	0
	TRY	149	198
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**3 135**
	PLN	2 730	2 730
	EUR	4	17
	CZK	2 460	388
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	**-**	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**337 008**
	PLN	280 368	280 368
	CHF	141	555
	CZK	4 413	696
	EUR	9 701	41 340
	HUF	200 279	2 724
	TRY	5 595	7 458
	USD	991	3 867
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**12 857**
	PLN	12 857	12 857
Zobowiązania	**PLN**		**2 059**
	PLN	1 598	1 598
	TRY	346	461

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (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**

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
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

1.01.2015 r.-31.12.2015 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	-	-	333	825
Kwity depozytowe	-	54	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 161	-	-	158
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3	143	-	-
Suma	**2 164**	**197**	**333**	**983**

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	-
Dłużne papiery wartościowe	-	1 183	317	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	19	-
Suma	**-**	**3 392**	**1 128**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR
forint	1,3601	100 HUF
frank szwajcarski	3,9394	CHF
funt szterling	5,7862	GBP
korona czeska	0,1577	CZK
lira turecka	1,333	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 667	(12 258)
dłużne papiery wartościowe	3 445	(8 108)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 633)	1 657
dłużne papiery wartościowe	570	8
Suma	**9 034**	**(10 601)**

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, w tym:	8 311	7 548
dłużne papiery wartościowe	5 716	14 600
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(98)	(1 358)
dłużne papiery wartościowe	158	(198)
Suma	**8 213**	**6 190**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r. – 31.12.2015 r.	1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	8 713	9 473

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	351 871	397 770	429 535
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	224,92	223,84	211,85

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.