

# Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Subfundusz Pieniężny

Legg Mason Parasol FIO

Sporządzone za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

***Wprowadzenie***

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Legg Mason Subfunduszu Pieniężny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie przy ul. Bielańskiej 12 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

***Zakres przeglądu***

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

## **Wniosek**

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Legg Mason Subfunduszu Pieniężny wydzielonego w Legg Mason Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

(podpis)

.....  
Magdalena Grzesik  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

(podpis)

.....  
Stacy Ligas  
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka  
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

25 sierpnia 2015 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Legg Mason Subfunduszu Pieniężnego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, o łącznej wartości 327 385 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 393 192 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 2 917 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

### **W imieniu Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:**

Prezes Zarządu  
Tomasz Jędrzejczak

Członek Zarządu  
Jacek Treumann

Członek Zarządu  
Piotr Rzeźniczak

### **W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – Atlantic Fund Services Sp. z o.o.:**

Członek Zarządu  
Paweł Opaliński

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2015 roku.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

| Składniki lokat                                                                                  | 30-06-2015                  |                                          |                                     | 31-12-2014                  |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | Nie dotyczy                 |                                          |                                     | Nie dotyczy                 |                                          |                                     |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Prawa do akcji                                                                                   |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Prawa poboru                                                                                     |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                 |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Listy zastawne                                                                                   | 17 500                      | 17 524                                   | 4,42                                | 17 500                      | 17 528                                   | 4,45                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 303 604                     | 303 420                                  | 76,53                               | 302 890                     | 303 871                                  | 77,10                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | Nie dotyczy                 |                                          |                                     | Nie dotyczy                 |                                          |                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Wierzytelności                                                                                   |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Weksle                                                                                           |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Depozyty                                                                                         | 6 441                       | 6 441                                    | 1,63                                | 808                         | 808                                      | 0,21                                |
| Waluty                                                                                           | Nie dotyczy                 |                                          |                                     | Nie dotyczy                 |                                          |                                     |
| Nieruchomości                                                                                    |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Statki morskie                                                                                   |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Inne                                                                                             |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Suma                                                                                             | 327 545                     | 327 385                                  | 82,58                               | 321 198                     | 322 207                                  | 81,76                               |

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

| Dłużne papiery wartościowe           | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku    | Emitent                                        | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------|------------------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Suma dłużnych papierów wartościowych |                                  |                |                                                |                        |               |                        |                   |        |                             |                                          |                                     |
| O terminie wykupu do 1 roku          |                                  |                |                                                |                        |               |                        |                   |        |                             |                                          |                                     |
| Obligacje                            |                                  |                |                                                |                        |               |                        |                   |        |                             |                                          |                                     |
| Seria 1                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Reporter S.A.                                  | Polska                 | 17-11-2008*   | Nie dotyczy            | 5 000             | 50     | 3 200                       | -                                        | 0,00                                |
| Seria 13/2013                        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Magellan S.A.                                  | Polska                 | 2016.05.30    | Zmienne 5,25 %         | 7 500             | 75     | 7 500                       | 7 534                                    | 1,90                                |
| OK0715                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa                                  | Polska                 | 2015.07.25    | Zerokuponowa           | 1 000             | 1 000  | 989                         | 999                                      | 0,25                                |
| Inne                                 |                                  |                |                                                |                        |               |                        |                   | 31 000 | 31 000                      | 31 346                                   | 7,91                                |
| Seria DC78P290116                    | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Bank Pekao S.A.                                | Polska                 | 2016.01.29    | Stale 2,24 %           | 19 000            | 19 000 | 19 000                      | 19 177                                   | 4,84                                |
| Seria DC72P171115                    | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Bank Pekao S.A.                                | Polska                 | 2015.11.17    | Stale 2,26%            | 12 000            | 12 000 | 12 000                      | 12 169                                   | 3,07                                |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku     |                                  |                |                                                |                        |               |                        |                   |        |                             |                                          |                                     |
| Obligacje                            |                                  |                |                                                |                        |               |                        |                   |        |                             |                                          |                                     |
| PS1016                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa                                  | Polska                 | 2016.10.25    | Stale 4,75%            | 100               | 100    | 105                         | 107                                      | 0,03                                |
| WZ0117                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa                                  | Polska                 | 2017.01.25    | Zmienne 2,01%          | 43 754            | 43 754 | 43 633                      | 44 129                                   | 11,13                               |
| WZ0118                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa                                  | Polska                 | 2018.01.25    | Zmienne 2,01%          | 41 687            | 41 687 | 40 950                      | 41 998                                   | 10,58                               |
| WZ0119                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa                                  | Polska                 | 2019.01.25    | Zmienne 2,01%          | 40 000            | 40 000 | 39 588                      | 40 130                                   | 10,12                               |
| WZ0121                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa                                  | Polska                 | 2021.01.25    | Zmienne 2,01%          | 53 500            | 53 500 | 52 873                      | 53 284                                   | 13,44                               |
| PS0417                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa                                  | Polska                 | 2017.04.25    | Stale 4,75%            | 100               | 100    | 107                         | 106                                      | 0,03                                |
| OK0716                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa                                  | Polska                 | 2016.07.25    | Zerokuponowa           | 100               | 100    | 97                          | 98                                       | 0,02                                |
| Seria PGE001270618                   | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.             | Polska                 | 2018.06.27    | Zmienne 2,49 %         | 3 300             | 33     | 3 300                       | 3 300                                    | 0,83                                |
| Seria B2                             | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | BANK POCZTOWY S.A.                             | Polska                 | 2016.12.13    | Zmienne 3,17 %         | 3 600             | 360    | 3 600                       | 3 605                                    | 0,91                                |
| Seria A                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | BZ WBK S.A.                                    | Polska                 | 2016.12.19    | Zmienne 2,98 %         | 9 850             | 9 850  | 9 850                       | 9 859                                    | 2,49                                |
| CANPACK19122017                      | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Can Pack S.A.                                  | Polska                 | 2017.12.19    | Zmienne 3,41%          | 5 000             | 500    | 5 095                       | 5 083                                    | 1,28                                |
| Seria H                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Alior Bank S.A.                                | Polska                 | 2017.06.30    | Zmienne 2,99%          | 3 600             | 3 600  | 3 600                       | 3 600                                    | 0,92                                |
| Seria PGNG170619PZ                   | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | PGNiG S.A.                                     | Polska                 | 2017.06.19    | Zmienne 3,03%          | 10 000            | 1 000  | 10 258                      | 10 138                                   | 2,56                                |
| Seria GHLE E 120716                  | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Ghelamco                                       |                        |               |                        |                   |        |                             |                                          |                                     |
|                                      |                                  |                | Invest Sp. z o.o.                              | Polska                 | 2016.07.12    | Zmienne 7,05 %         | 4 000             | 40     | 4 000                       | 4 131                                    | 1,04                                |
| Seria C                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Bank Millennium S.A.                           | Polska                 | 2017.03.28    | Zmienne 3,06 %         | 7 600             | 7 600  | 7 600                       | 7 660                                    | 1,93                                |
| Seria A                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Polska                 | 2017.01.02    | Zmienne 3,22%          | 6 000             | 60 000 | 6 058                       | 6 032                                    | 1,52                                |
| Seria A                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Raiffeisen Bank Polska S.A.                    | Polska                 | 2017.11.19    | Zmienne 3,03%          | 2 100             | 2 100  | 2 100                       | 2 107                                    | 0,53                                |
| Seria BGK0517S009A                   | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.               | Polska                 | 2017.05.19    | Zmienne 2,03%          | 25 000            | 25 000 | 25 000                      | 25 058                                   | 6,32                                |
| Seria DOMDE4260318                   | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy    | Dom Development S.A.                           | Polska                 | 2018.03.26    | Zmienne 4,31%          | 3 000             | 300    | 3 101                       | 3 116                                    | 0,79                                |

\* Emitent nie wykupił papieru w terminie. Papier jest obciążony ryzykiem upadłości emitenta.

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Listy zastawne (w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

| Listy zastawne                   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu             | Podstawa emisji                                                    | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Razem listy zastawne             |                               |             |                            |                        |               |                        |                          |                                                                    |                   |        | 17 500                      | 17 524                                   | 4,42                                |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku |                               |             |                            |                        |               |                        |                          |                                                                    |                   |        |                             |                                          |                                     |
| Seria PEOH205                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Polska                 | 2017.12.09    | Zmienne 3,06%          | Hipoteczny List Zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r. | 3 000             | 3 000  | 3 000                       | 3 005                                    | 0,76                                |
| Seria LZ-II-11                   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Polska                 | 2016.12.08    | Zmienne 2,26%          | Hipoteczny List Zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r. | 12 000            | 12 000 | 12 000                      | 12 016                                   | 3,03                                |
| Seria HPA15                      | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A.      | Polska                 | 2017.06.16    | Zmienne 2,75%          | Hipoteczny List Zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn.29.08.97r. | 2 500             | 2 500  | 2 500                       | 2 503                                    | 0,63                                |

## DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie – odpowiednio w zł)

| Depozyty                                      | Nazwa banku          | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------|----------------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Razem depozyty                                |                      |                     |        |                        | 6 441 334,41                                | 6 441                                              | 6 441                                              | 1,63                                |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | ING Bank Śląski S.A. | Polska              | PLN    | Stale 1.30%            | 1 100 000,00                                | 1 100                                              | 1 100                                              | 0,28                                |
| Depozyty w walutach państw należących do OECD | ING Bank Śląski S.A. | Polska              | PLN    | Stale 1.3307%          | 5 341 334,41                                | 5 341                                              | 5 341                                              | 1,35                                |

## BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

| Lp. Bilans                                                                    | 30-06-2015    | 31-12-2014    |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| I. Aktywa                                                                     | 396 487       | 394 124       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 1 309         | 614           |
| 2. Należności                                                                 | 689           | 3             |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 67 104        | 71 300        |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 180 851       | 186 259       |
| dłużne papiery wartościowe                                                    | 180 851       | 186 259       |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 146 534       | 135 948       |
| dłużne papiery wartościowe                                                    | 122 569       | 117 612       |
| listy zastawne                                                                | 17 524        | 17 528        |
| depozyty                                                                      | 6 441         | 808           |
| 6. Nieruchomości                                                              | 0             | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa                                                           | 0             | 0             |
| II. Zobowiązania                                                              | 3 295         | 3 448         |
| III. Aktywa netto                                                             | 393 192       | 390 676       |
| IV. Kapitał funduszu                                                          | 282 268       | 282 669       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 2 619 828     | 2 551 906     |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -2 337 560    | -2 269 237    |
| V. Dochody zatrzymane                                                         | 113 226       | 110 335       |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 109 229       | 105 832       |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 997         | 4 503         |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia              | -2 302        | -2 328        |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji                         | 393 192       | 390 676       |
| VIII. Liczba jednostek uczestnictwa                                           | 1 511 113,606 | 1 512 523,955 |
| A                                                                             | 1 441 289,812 | 1 426 715,247 |
| E                                                                             | 41 629,480    | 59 518,854    |
| S                                                                             | 23 087,995    | 22 484,458    |
| V                                                                             | 2 029,983     | 2 029,212     |
| F                                                                             | 2 619,919     | 1 776,184     |
| G                                                                             | 456,417       | -             |
| IX. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                           | 260,20        | 258,29        |
| A                                                                             | 260,04        | 258,11        |
| E                                                                             | 264,51        | 262,14        |
| S                                                                             | 262,23        | 259,76        |
| V                                                                             | 260,04        | 258,11        |
| F                                                                             | 261,50        | 259,03        |
| G                                                                             | 259,99        | -             |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

| Lp. Rachunek wyniku                                                        | od 01-01-2015<br>do 30-06-2015 | od 01-01-2014<br>do 31-12-2014 | od 01-01-2014<br>do 30-06-2014 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat                                                       | 4 988                          | 13 190                         | 6 722                          |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                              | 0                              | 0                              |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 4 988                          | 13 189                         | 6 721                          |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                              | 0                              | 0                              |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                              | 0                              | 0                              |
| 5. Pozostałe                                                               | 0                              | 1                              | 1                              |
| II. Koszty funduszu                                                        | 1 591                          | 3 418                          | 1 715                          |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 1 517                          | 3 271                          | 1 641                          |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                              | 0                              | 0                              |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 35                             | 64                             | 32                             |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 32                             | 71                             | 36                             |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                              | 0                              | 0                              |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 0                              | 0                              | 0                              |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                              | 0                              | 0                              |
| 8. Opłaty za usługi prawne                                                 | 0                              | 0                              | 0                              |
| 9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                        | 0                              | 0                              | 0                              |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 0                              | 0                              | 0                              |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0                              | 0                              | 0                              |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 0                              | 0                              | 0                              |
| 13. Pozostałe                                                              | 7                              | 12                             | 6                              |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo                                    | 0                              | 0                              | 0                              |
| IV. Koszty funduszu netto                                                  | 1 591                          | 3 418                          | 1 715                          |
| V. Przychody z lokat netto                                                 | 3 397                          | 9 772                          | 5 007                          |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                           | -480                           | 793                            | 935                            |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | -506                           | 608                            | -263                           |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | 0                              | 0                              | 0                              |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 26                             | 185                            | 1 198                          |
| z tytułu różnic kursowych                                                  | 0                              | 0                              | 0                              |
| VII. Wynik z operacji                                                      | 2 917                          | 10 565                         | 5 942                          |
| A                                                                          | 2 747                          | 9 828                          | 5 504                          |
| E                                                                          | 105                            | 495                            | 292                            |
| S                                                                          | 56                             | 163                            | 87                             |
| V                                                                          | 4                              | 75                             | 58                             |
| F                                                                          | 5                              | 4                              | 1                              |
| G                                                                          | 0                              | -                              | -                              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    | 1,93                           | 6,99                           | 3,66                           |
| A                                                                          | 1,91                           | 6,89                           | 3,64                           |
| E                                                                          | 2,52                           | 8,32                           | 4,32                           |
| S                                                                          | 2,43                           | 7,23                           | 4,02                           |
| V                                                                          | 1,97                           | 37,02                          | 2,46                           |
| F                                                                          | 1,91                           | 2,33                           | 2,05                           |
| G                                                                          | 0,00                           | -                              | -                              |

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

| Lp. Zestawienie zmian w aktywach netto                                                             | od 01-01-2015<br>do 30-06-2015 | od 01-01-2014<br>do 31-12-2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                   | 2 516                          | -29 529                        |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 390 676                        | 420 205                        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                         | 2 917                          | 10 565                         |
| a) przychody z lokat netto                                                                         | 3 397                          | 9 772                          |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | -506                           | 608                            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 26                             | 185                            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                              | 2 917                          | 10 565                         |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)                                              | 0                              | 0                              |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                      | 0                              | 0                              |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                         | 0                              | 0                              |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                    | 0                              | 0                              |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                      | -401                           | -40 094                        |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 67 922                         | 300 358                        |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -68 323                        | -340 452                       |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | 2 516                          | -29 529                        |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                          | 393 192                        | 390 676                        |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                          | 384 678                        | 412 682                        |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                           | -1 410,349                     | -156 262,789                   |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                                  | -1 410,349                     | -156 262,789                   |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 261 429,149                    | 1 179 712,100                  |
| A                                                                                                  | 251 152,450                    | 1 145 959,535                  |
| E                                                                                                  | 8 086,549                      | 14 194,707                     |
| S                                                                                                  | 870,534                        | 1 477,194                      |
| V                                                                                                  | 5,419                          | 16 293,453                     |
| F                                                                                                  | 857,780                        | 1 787,211                      |
| G                                                                                                  | 456,417                        | 0,000                          |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 262 839,498                    | 1 335 974,889                  |
| A                                                                                                  | 236 577,885                    | 1 280 498,066                  |
| E                                                                                                  | 25 975,923                     | 31 077,810                     |
| S                                                                                                  | 266,997                        | 73,412                         |
| V                                                                                                  | 4,648                          | 24 314,574                     |
| F                                                                                                  | 14,045                         | 11,027                         |
| G                                                                                                  | 0,000                          | 0,000                          |
| c) saldo zmian                                                                                     | -1 410,349                     | -156 262,789                   |
| A                                                                                                  | 14 574,565                     | -134 538,531                   |
| E                                                                                                  | -17 889,374                    | -16 883,103                    |
| S                                                                                                  | 603,537                        | 1 403,782                      |
| V                                                                                                  | 0,771                          | -8 021,121                     |
| F                                                                                                  | 843,735                        | 1 776,184                      |
| G                                                                                                  | 456,417                        | 0,000                          |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:             | 1 511 113,606                  | 1 512 523,955                  |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 12 762 264,852                 | 12 500 835,703                 |
| A                                                                                                  | 12 394 937,286                 | 12 143 784,836                 |
| E                                                                                                  | 112 828,151                    | 104 741,602                    |
| S                                                                                                  | 126 639,252                    | 125 768,718                    |
| V                                                                                                  | 124 758,755                    | 124 753,336                    |
| F                                                                                                  | 2 644,991                      | 1 787,211                      |
| G                                                                                                  | 456,417                        | 0,000                          |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 11 251 151,246                 | 10 988 311,748                 |
| A                                                                                                  | 10 953 647,474                 | 10 717 069,589                 |
| E                                                                                                  | 71 198,671                     | 45 222,748                     |
| S                                                                                                  | 103 551,257                    | 103 284,260                    |
| V                                                                                                  | 122 728,772                    | 122 724,124                    |
| F                                                                                                  | 25,072                         | 11,027                         |
| G                                                                                                  | 0,000                          | 0,000                          |
| c) saldo zmian                                                                                     | 1 511 113,606                  | 1 512 523,955                  |
| A                                                                                                  | 1 441 289,812                  | 1 426 715,247                  |
| E                                                                                                  | 41 629,480                     | 59 518,854                     |
| S                                                                                                  | 23 087,995                     | 22 484,458                     |
| V                                                                                                  | 2 029,983                      | 2 029,212                      |
| F                                                                                                  | 2 619,919                      | 1 776,184                      |
| G                                                                                                  | 456,417                        | 0,000                          |

|                                                                                                                   |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                      | 1,49%      | 2,58%      |
| 1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 258,29     | 251,80     |
| A                                                                                                                 | 258,11     | 251,65     |
| E                                                                                                                 | 262,14     | 254,81     |
| S                                                                                                                 | 259,76     | 252,24     |
| V                                                                                                                 | 258,11     | 251,65     |
| F                                                                                                                 | 259,03     | -          |
| G                                                                                                                 | -          | -          |
| 2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                     | 260,20     | 258,29     |
| A                                                                                                                 | 260,04     | 258,11     |
| E                                                                                                                 | 264,51     | 262,14     |
| S                                                                                                                 | 262,23     | 259,76     |
| V                                                                                                                 | 260,04     | 258,11     |
| F                                                                                                                 | 261,50     | 259,03     |
| G                                                                                                                 | 259,99     | -          |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym) | 1,49%      | 2,58%      |
| A                                                                                                                 | 1,51%      | 2,57%      |
| E                                                                                                                 | 1,82%      | 2,88%      |
| S                                                                                                                 | 1,92%      | 2,98%      |
| V                                                                                                                 | 1,51%      | 2,57%      |
| F                                                                                                                 | 1,92%      | 0,29%      |
| G                                                                                                                 | -1,23%     | -          |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                             | 258,18     | 251,61     |
| A                                                                                                                 | 258,18     | 251,61     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.01.02 | 2014.01.02 |
| E                                                                                                                 | 262,22     | 254,77     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.01.02 | 2014.01.02 |
| S                                                                                                                 | 259,84     | 252,20     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.01.02 | 2014.01.02 |
| V                                                                                                                 | 258,18     | 251,61     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.01.02 | 2014.01.02 |
| F                                                                                                                 | 259,11     | 252,12     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.01.02 | 2014.02.10 |
| G                                                                                                                 | 259,91     | -          |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.23 | -          |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                            | 264,54     | 262,26     |
| A                                                                                                                 | 260,19     | 258,26     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.04.15 | 2014.12.15 |
| E                                                                                                                 | 264,54     | 262,26     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.26 | 2014.12.15 |
| S                                                                                                                 | 262,26     | 259,86     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.26 | 2014.12.15 |
| V                                                                                                                 | 260,19     | 258,26     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.04.15 | 2014.12.15 |
| F                                                                                                                 | 261,53     | 259,13     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.26 | 2014.12.15 |
| G                                                                                                                 | 260,03     | -          |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.26 | -          |
| 6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym               | 260,20     | 258,29     |
| A                                                                                                                 | 260,04     | 258,10     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.30 | 2014.12.30 |
| E                                                                                                                 | 264,51     | 262,13     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.30 | 2014.12.30 |
| S                                                                                                                 | 262,23     | 259,75     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.30 | 2014.12.30 |
| V                                                                                                                 | 260,04     | 258,10     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.30 | 2014.12.30 |
| F                                                                                                                 | 261,50     | 259,01     |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.30 | 2014.12.30 |
| G                                                                                                                 | 259,99     | -          |
| -data wyceny                                                                                                      | 2015.06.30 | -          |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:               | 0,8%       | 0,8%       |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                                | 0,8%       | 0,8%       |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                         | 0,0%       | 0,0%       |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                                     | 0,0%       | 0,0%       |
| 4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                                    | 0,0%       | 0,0%       |
| 5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                                     | 0,0%       | 0,0%       |
| 6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu                                     | 0,0%       | 0,0%       |

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

### Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy 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) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami). Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a) Przychody z lokat netto,
  - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym 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. Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku – odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2015 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

### Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny,

przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

- a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
- b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,

3) 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, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną, według następującej kolejności, na podstawie:

1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku

2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku

3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku

4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku

5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu, o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.

7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8. 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. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. 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. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

#### Wartości szacunkowe

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

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

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 53,88 % aktywów Subfundu-

szu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2014 roku odpowiednio 52,58 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2015 roku są możliwe do odzyskania.

#### Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

#### Nota nr 2 – Należności

|                                       | 30-06-2015<br>(w tys. zł) | 31-12-2014<br>(w tys. zł) |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. zbytych jednostek uczestnictwa | 689                       | 3                         |

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

|                                           | 30-06-2015<br>(w tys. zł) | 31-12-2014<br>(w tys. zł) |
|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa    | 2 483                     | 873                       |
| Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa | 490                       | 2 245                     |
| Z tyt. rezerw, w tym:                     | 288                       | 303                       |
| - na wynagrodzenie Towarzystwa            | 276                       | 291                       |
| Pozostałe zobowiązania                    | 34                        | 27                        |
| Razem                                     | 3 295                     | 3 448                     |

#### Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne w PLN lokowane były na rachunkach bankowych w ING Banku Śląskim S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które są składnikami lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wynosił 1.728 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 2.673 tys. zł.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2015 roku

| Środki pieniężne     | W walucie<br>(w tys.) | W złotych<br>polskich<br>(w tys. zł) |
|----------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. | 1 309 (PLN)           | 1 309                                |

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

## Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku

| Środki pieniężne     | W walucie<br>(w tys.) | W złotych<br>polskich<br>(w tys. zł) |
|----------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A. | 614 (PLN)             | 614                                  |

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych denominowanych w walutach obcych.

### Nota nr 5 – Ryzyka

#### Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

|                                | 30-06-2015<br>(w tys. zł) | 31-12-2014<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Wartość w tys.                 | Wartość w tys.            |                           |
| zł/udział %                    | zł/udział %               |                           |
| w aktywach                     | w aktywach                |                           |
| ogółem                         | ogółem                    |                           |
| Aktywa obciążone ryzykiem      |                           |                           |
| wartości godziwej wynikającym  | 99 760                    | 102 109/                  |
| ze zmiany stopy procentowej    | 25,16 %                   | 25,90 %                   |
| Aktywa obciążone ryzykiem      |                           |                           |
| przepływów środków pieniężnych |                           |                           |
| wynikającym ze zmiany          | 288 288                   | 290 590/                  |
| stopy procentowej              | 72,71 %                   | 73,74 %                   |

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności

drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem. Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

|                                | 30-06-2015<br>(w tys. zł) | 31-12-2014<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Wartość w tys.                 | Wartość w tys.            |                           |
| zł/udział %                    | zł/udział %               |                           |
| w aktywach                     | w aktywach                |                           |
| ogółem                         | ogółem                    |                           |
| Środki pieniężne               | 1 309/                    | 614/                      |
| i ich ekwiwalenty              | 0,33%                     | 0,15%                     |
| Składniki lokat o charakterze  |                           |                           |
| dłużnym notowane               |                           |                           |
| na aktywnym rynku,             | 247 955/                  | 257 559/                  |
| w tym:                         | 62,54%                    | 65,36%                    |
| - Dłużne instrumenty finansowe |                           |                           |
| emitowane bądź gwarantowane    | 180 851/                  | 186 259/                  |
| przez Skarb Państwa lub NBP    | 45,61%                    | 47,26%                    |
| - Transakcje BSB               | 67 104/                   | 71 300/                   |
|                                | 16,93%                    | 18,10%                    |
| Składniki lokat o charakterze  |                           |                           |
| dłużnym nienotowane            |                           |                           |
| na aktywnym rynku,             | 146 534/                  | 135 948/                  |
| w tym:                         | 36,96%                    | 34,49%                    |
| - Listy zastawne               | 17 524/                   | 17 528/                   |
|                                | 4,42%                     | 4,45%                     |
| - Pozostałe składniki lokat    | 129 010/                  | 118 420/                  |
| o charakterze dłużnym          | 32,54%                    | 30,04%                    |
| Należności                     | 689/                      | 3/                        |
|                                | 0,17%                     | 0,00%                     |
| Razem aktywa Subfunduszu       | 396 487/                  | 394 124 /                 |
| obciążone ryzykiem kredytowym  | 100,00%                   | 100,00 %                  |

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

### Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

|                     | 30-06-2015<br>(w tys. zł)                          | 31-12-2014<br>(w tys. zł)                          |
|---------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                     | Wartość w tys. zł/udział %<br>w aktywach<br>ogółem | Wartość w tys. zł/udział %<br>w aktywach<br>ogółem |
| Dłużne papiery      | 388 048/                                           | 392 699/                                           |
| wartościowe, w tym: | 97,87%                                             | 99,64%                                             |
| - Skarb Państwa     | 247 955/<br>62,54%                                 | 257 559/<br>65,35%                                 |
| - Bank Pekao S.A.   | 31 346/<br>7,91%                                   | 29 505/<br>7,48%                                   |

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

Koncentracja ryzyka kredytowego uwzględnia również transakcję BSB.

#### Reporter S.A.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz posiada w portfelu inwestycyjnym 50 sztuk obligacji wyemitowanych 17 listopada 2006 roku przez spółkę Reporter S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 5.000.000 zł, z datą zapadalności w dniu 17 listopada 2008 roku. Postanowieniem z dnia 20 października 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód ogłosił upadłość Spółki obejmującą likwidację jej majątku. W dniu 9 grudnia 2009 roku Subfundusz zgłosił wierzytelność z wnioskiem o umieszczenie jej na liście wierzytelności upadłej Spółki.

W listopadzie 2009 roku syndyk masy upadłościowej spółki Reporter S.A. w upadłości likwidacyjnej ogłosił nieograniczony przetarg na sprzedaż Przedsiębiorstwa upadłego w rozumieniu art. 55 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku obligacje Reporter S.A. zostały wycenione według wartości zero złotych, tym samym wycena uwzględnia ocenę Zarządu Towarzystwa o trwałej utracie wartości tych składników lokat. Subfundusz nie jest w stanie oszacować obecnej wartości likwidowanego majątku Spółki, a toczące się postępowanie likwidacyjne nie przyniosło wymiernych skutków.

Subfundusz na bieżąco monitoruje informacje napływające ze Spółki, które mogą wpływać na wartość bilansową obligacji.

#### Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Na dzień bilansowy aktywa Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym ze względu na brak transakcji w walutach zagranicznych.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał aktywów ani zobowiązań denominowanych w walutach obcych.

#### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w ter-

minach 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, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności Subfunduszu oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2014 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

#### Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 67 104 tys. zł.

W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu na kwotę 71 300 tys. zł.

W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

#### Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał

ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

#### Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wszystkie składniki bilansu były nominowane w PLN.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku niezrealizowane różnice kursowe nie wystąpiły.

#### Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

#### Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

|                            | od 01.01.15<br>do 30.06.15<br>(w tys. PLN) | od 01.01.14<br>do 31.12.14<br>(w tys. PLN) | od 01.01.14<br>do 30.06.14<br>(w tys. PLN) |
|----------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe | -506                                       | 608                                        | -263                                       |

Całość zrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

#### Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

|                            | od 01.01.15<br>do 30.06.15<br>(w tys. PLN) | od 01.01.14<br>do 31.12.14<br>(w tys. PLN) | od 01.01.14<br>do 30.06.14<br>(w tys. PLN) |
|----------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe | 26                                         | 185                                        | 1 198                                      |

Całość niezrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

#### Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 0,8%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E, F i G w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A, V i G w wysokości 0,8% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, natomiast dla jednostek uczestnictwa kategorii S i F w wysokości 0,4% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Wysokość stawek za zarządzanie nie uległa zmianie w stosunku do roku 2014.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata ta w okresie sprawozdawczym wyniosła:

#### Opłata za zarządzanie

|  | od 01.01.15<br>do 30.06.15<br>(w tys. zł) | od 01.01.14<br>do 31.12.14<br>(w tys. zł) | od 01.01.14<br>do 30.06.14<br>(w tys. zł) |
|--|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|  | 1 517                                     | 3 271                                     | 1 641                                     |

#### Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

##### Wartość aktywów netto

|     | 30.06.2015<br>(w tys. zł) | 31.12.2014<br>(w tys. zł) | 31.12.2013<br>(w tys. zł) | 31.12.2012<br>(w tys. zł) |
|-----|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| WAN | 393 192                   | 390 676                   | 420 205                   | 254 304                   |
| A   | 374 794                   | 368 249                   | 392 890                   | 253 011                   |
| E   | 11 011                    | 15 602                    | 19 468                    | 738                       |
| S   | 6 055                     | 5 841                     | 5 318                     | -                         |
| V   | 528                       | 524                       | 2 529                     | 555                       |
| F   | 685                       | 460                       | -                         | -                         |
| G   | 119                       | -                         | -                         | -                         |

##### Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| Kat. | 30.06.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|------|------------|------------|------------|------------|
| JU   |            |            |            |            |
| A    | 260,04     | 258,11     | 251,65     | 245,32     |
| E    | 264,51     | 262,14     | 254,81     | 247,64     |
| S    | 262,23     | 259,76     | 252,24     | -          |
| V    | 260,04     | 258,11     | 251,65     | 245,32     |
| F    | 261,50     | 259,03     | -          | -          |
| G    | 259,99     | -          | -          | -          |

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2015 roku.

## INFORMACJA DODATKOWA

### Informacje dodatkowe

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

W latach ubiegłych nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym sprawozdaniu jednostkowym.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

**3. 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 zł).**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

**5. 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**

W okresie sprawozdawczym utworzona została nowa klasa jednostek uczestnictwa – klasa G.

W tabeli dodatkowej „Rachunek Wyniku” prezentowany wynik z operacji przypadający na poszczególne klasy był liczony dla danych w zł. Pozostałe pozycje tej tabeli przeliczane są dla danych w tys. zł

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2015 roku.