

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Subfundusz Stabilny

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 Stabilny 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 Stabilny 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 Stabilny, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, o łącznej wartości 6 383 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 7 011 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 10 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	1 719	1 727	21,58	353	351	33,30
Warranty subskrypcyjne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Certyfikaty inwestycyjne						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	1 370	1 370	17,12	77	77	7,31
Inne	Nie dotyczy			Nie dotyczy		
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	6 316	6 383	79,75	1 042	1 051	99,72

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
Akcje (w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje notowane na rynkach krajowych			65 336		1 666	1 675	20,93
Agora S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 991	Polska	23	24	0,30
Allor Bank S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	540	Polska	47	48	0,60
BIOMED-LUBLIN WSiSz. A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 484	Polska	55	56	0,70
mBank S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124	Polska	55	51	0,64
BZ WBK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	240	Polska	84	82	1,02
ComArch S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	426	Polska	49	57	0,71
Dom Development S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	570	Polska	28	29	0,36
ELEKTROBUDOWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	230	Polska	29	30	0,38
ELEKTROTIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 600	Polska	19	19	0,24
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 088	Polska	31	34	0,43
Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 060	Polska	39	54	0,68
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany						
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	250	Polska	12	12	0,15
ING Bank Śląski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	331	Polska	13	25	0,31
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	552	Polska	74	70	0,87
INTER CARS. S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	820	Polska	14	12	0,15
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220	Polska	51	49	0,61
KRUK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	370	Polska	43	39	0,49
Mabion S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	330	Polska	47	50	0,62
Magellan S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 150	Polska	53	55	0,69
BANK MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110	Polska	8	7	0,09
PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 750	Polska	25	25	0,31
BANK PEKAO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 309	Polska	57	55	0,69
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	877	Polska	158	158	1,97
PGNIG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 950	Polska	38	36	0,45
PHN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 500	Polska	16	17	0,21
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	850	Polska	21	20	0,25
PKO BP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 170	Polska	81	86	1,07
PZU S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 861	Polska	194	182	2,27
QUMAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	385	Polska	173	167	2,09
TELFORCEONE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 980	Polska	33	27	0,34
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 700	Polska	33	31	0,39
ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 868	Polska	21	27	0,34
ZE PAK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 400	Polska	36	36	0,45
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	250	Polska	6	5	0,06

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje zagraniczne (w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje zagraniczne			6 750		53	52	0,65
Olympic Entertainment Group AS	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	6 750	Estonia	53	52	0,65

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe (w tysiącach złotych 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 wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych								3 125	3 227	3 286	41,05
O terminie wykupu do 1 roku:								150	155	155	1,94
Obligacje								150	155	155	1,94
Aktywny rynek - rynek regulowany								150	155	155	1,94
PS0416	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.04.25	Stałe 5,00%	150	150	155	155	1,94
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								2 975	3 072	3 131	39,11
Obligacje								2 975	3 072	3 131	39,11
Aktywny rynek - rynek regulowany								2 975	3 072	3 131	39,11
DS0725	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025.07.25	Stałe 3,25%	80	80	83	82	1,02
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.10.25	Stałe 5,25%	600	600	643	665	8,31
DS1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023.10.25	Stałe 4,00%	70	70	76	76	0,95
OK0716	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.07.25	Zerokuponowa	200	200	196	197	2,46
OK0717	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.07.25	Zerokuponowa	200	200	192	192	2,40
PS0418	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.04.25	Stałe 3,75%	275	275	289	288	3,60
PS1016	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016.10.25	Stałe 4,75%	1 150	1 150	1 195	1 231	15,38
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017.01.25	Zmiennie 2,01%	100	100	100	101	1,26
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018.01.25	Zmiennie 2,01%	100	100	100	101	1,26
WZ0119	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019.01.25	Zmiennie 2,01%	100	100	100	100	1,25
WZ0124	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024.01.25	Zmiennie 2,01%	100	100	98	98	1,22

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Depozyty (w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w PLN)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty:						1 370	1 370	17,12
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stałe 1.3307%	420 293,62	420	420 293,62	5,25
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stałe 1.30%	950 000,00	950	950 000,00	11,87
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	EUR	0,00%	47,57	0	47,57	0,00

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	8 004	1 054
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 591	0
2. Należności	30	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 013	974
akcje	1 727	351
dłużne papiery wartościowe	3 286	623
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 370	77
dłużne papiery wartościowe	0	0
depozyty	1 370	77
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	993	0
III. Aktywa netto	7 011	1 054
IV. Kapitał funduszu	7 007	1 040
1. Kapitał wpłacony	8 202	1 040
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 195	0
V. Dochody zatrzymane	7	13
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10	12
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3	1
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3	1
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	7 011	1 054
Liczba jednostek uczestnictwa	68 410,629	10 397,605
A	11 534,089	10 397,605
E	8,191	0,000
F	0,389	0,000
G	56 863,130	0,000
V	4,830	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	102,48	101,39
A	102,22	101,39
E	102,25	-
F	103,37	-
G	102,54	-
V	102,69	-

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 do 30-06-2015	od 01-09-2014 do 31-12-2014
I. Przychody z lokat	21	12
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8	5
2. Przychody odsetkowe	13	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	69	0
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	16	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	18	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	29	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Opłaty za usługi prawne	0	0
9. Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	6	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	46	0
IV. Koszty funduszu netto	23	0
V. Przychody z lokat netto	-2	12
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-8	2
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4	1
z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4	1
z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	-10	14
A	-4	14
E	0	-
F	0	-
G	-6	-
V	0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,15	1,37
A	-0,35	1,37
E	0,00	-
F	0,00	-
G	-0,11	-
V	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 do 30-06-2015	od 01-01-2014 do 31-12-2014
I. Zmiana wartości aktywów netto	5 957	1 054
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 054	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10	14
a) przychody z lokat netto	-2	12
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4	1
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4	1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10	14
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:	5 967	1 040
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 162	1 040
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 195	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 957	1 054
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 011	1 054
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 601	1 040
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	58 013,024	10 397,605
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	58 013,024	10 397,605
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	69 659,681	10 401,902
A	12 291,639	10 401,902
E	499,693	0,000
F	0,389	0,000
G	56 863,130	0,000
V	4,830	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 646,657	4,297
A	11 155,155	4,297
E	491,502	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
V	0,000	0,000
c) saldo zmian	58 013,024	10 397,605
A	1 136,484	10 397,605
E	8,191	0,000
F	0,389	0,000
G	56 863,130	0,000
V	4,830	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	68 410,629	10 397,605
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80 061,583	10 401,902
A	22 693,541	10 401,902
E	499,693	0,000
F	0,389	0,000
G	56 863,130	0,000
V	4,830	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 650,954	4,297
A	11 159,452	4,297
E	491,502	0,000
F	0,000	0,000
G	0,000	0,000
V	0,000	0,000
c) saldo zmian	68 410,629	10 397,605
A	11 534,089	10 397,605
E	8,191	0,000
F	0,389	0,000
G	56 863,130	0,000
V	4,830	0,000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2,17%	4,16%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,39	100,00
A	101,39	100,00
E	-	-
F	-	-
G	-	-
V	-	-

2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	102,48	101,39
A	102,22	101,39
E	102,25	-
F	103,37	-
G	102,54	-
V	102,69	-
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	2,17%	4,16%
A	1,65%	4,16%
E	-19,07%	0%
F	1,53%	0%
G	-11,83%	0%
V	0,88%	0%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100,79	99,99
A	100,79	99,99
-data wyceny	20.01.2015	2014.09.01
E	101,84	-
-data wyceny	17.06.2015	-
F	102,83	-
-data wyceny	25.02.2015	-
G	102,12	-
-data wyceny	17.06.2015	-
V	102,23	-
-data wyceny	20.02.2015	-
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	105,66	102,38
A	104,92	102,38
-data wyceny	8.05.2015	2014.12.02
E	104,90	-
-data wyceny	21.05.2015	-
F	105,66	-
-data wyceny	21.05.2015	-
G	104,97	-
-data wyceny	21.05.2015	-
V	105,26	-
-data wyceny	11.05.2015	-
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,48	101,40
A	102,22	101,40
-data wyceny	30.06.2015	2014.12.30
E	102,25	-
-data wyceny	30.06.2015	-
F	103,37	-
-data wyceny	30.06.2015	-
G	102,54	-
-data wyceny	30.06.2015	-
V	102,69	-
-data wyceny	30.06.2015	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	8,7%	0,0%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,0%	0,0%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	2,3%	0,0%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	3,7%	0,0%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	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 nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

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 godzinowej 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 godzinową 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 godzinową według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego do-

stępnego 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 godzinową, 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 nieróżniącego 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 godzinowej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godzinowej 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 pasywów 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 17,12 % aktywów Subfunduszu 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 7,31%). 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 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	1
Od Towarzystwa	24	0
Z tyt. dywidend	6	2
Razem	30	3

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	943	0
Z tyt. rezerw, w tym:	18	0
- na wynagrodzenie Towarzystwa	5	0
Pozostałe zobowiązania	32	0
Razem	993	0

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne 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.

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 168 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 130 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2015 roku

Środki pieniężne	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	1 591 (PLN)	1 591
Razem	1 591	1 591

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2014 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał środków pieniężnych

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 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	2 886/ 36,06 %	219/ 20,79 %
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	400/ 5,00 %	404/ 38,32 %

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.

Jakiegolwiek 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 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 591/ 19,88%	0/ 0,00 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 286/ 41,05%	623/ 59,11 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	3 286/ 41,05%	623/ 59,11 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 370/ 17,12%	77/ 7,31 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	1 370/ 17,12%	77/ 7,31 %
Należności	30/ 0,37%	3/ 0,28 %
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	6 277/ 78,42 %	703/ 66,70 %

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 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	3 286/41,05%	623/59,11 %
- Skarb Państwa	3 286/41,05%	623/59,11 %

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.

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. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego. Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w notce nr 9.

Ryzyko płynności

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

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności 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 bieżącym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał 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 od 1 września 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 nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

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.

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.

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.

Od 1 września 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 w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2015 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1944

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	12	52	0,65%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Sufunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2014 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2623

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w Aktywach Ogółem
Składniki lokat	3	12	1,14%

Zrealizowane różnice kursowe

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

Niezrealizowane różnice kursowe

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

W okresie sprawozdawczym od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły niezrealizowane różnice kursowe.

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i 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 do 30.06.15 (w tys. PLN)	od 01.09.14 do 31.12.14 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	-3	0
- różnice kursowe	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-1	1
Razem	-4	1

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

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

	od 01.01.15 do 30.06.15 (w tys. PLN)	od 01.09.14 do 31.12.14 (w tys. PLN)
Akcje, w tym:	10	-2
- różnice kursowe	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-14	3
Razem	-4	1

Całość niezrealizowanej straty 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 2,6% w skali

roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A i V w danym roku oraz 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 E, F i G w danym roku.

Od dnia 1 lutego 2015 roku Towarzystwo nalicza opłatę za zarządzanie Subfunduszem. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie wynoszą dla jednostek uczestnictwa kategorii A 2,6% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii E 1,2% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii F 0,65% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla kategorii G 0,58% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz dla kategorii V 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

W okresie od 1 września 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Towarzystwo nie naliczało wynagrodzenia stałego za zarządzanie.

Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% i nie wyższej niż 1% wartości jednostki uczestnictwa danej kategorii.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Koszty limitowane i nielimitowane zaczęły być pokrywane z aktywów Subfunduszu od dnia 1 kwietnia 2015 roku.

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
WAN	7 011	1 054
A	1 179	1 054
E	1	-
F	0	-
G	5 830	-
V	1	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2015	31.12.2014
JU		
A	102,22	101,39
E	102,25	-
F	103,37	-
G	102,54	-
V	102,69	-

Warszawa, 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 utworzone zostały nowe klasy jednostek uczestnictwa: E, F, G oraz V.

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, 25 sierpnia 2015 roku.