

Półroczne Sprawozdanie Finansowe

Subfundusz Obligacji
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 Obligacji 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 Obligacji 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 Obligacji, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, o łącznej wartości 152 096 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 178 874 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 4 564 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

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej 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	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Statki morskie						
Suma	142 454	151 777	84,01	161 522	174 396	87,06

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
Razem dłużne papiery wartościowe								139 320	142 454	151 777	84,01
O terminie wykupu powyżej 1 roku								139 320	142 454	151 777	84,01
Obligacje								139 320	142 454	151 777	84,01
Aktywny rynek - rynek regulowany								139 320	142 454	151 777	84,01
DS1017	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2017	Stale 5.25%	17 990	17 990	18 028	19 936	11,03
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2019	Stale 5.50%	17 960	17 960	19 283	20 792	11,51
DS1020	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2020	Stale 5.25%	9 410	9 410	8 889	10 908	6,04
DS1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2023	Stale 4.00%	17 500	17 500	19 050	19 005	10,52
PS0417	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2017	Stale 4.75%	23 230	23 230	24 208	24 604	13,62
PS0418	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.04.2018	Stale 3.75%	3 610	3 610	3 678	3 781	2,09
WS0922	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	23.09.2022	Stale 5.75%	4 270	4 270	3 925	5 179	2,87
PS0718	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.07.2018	Stale 2.50%	25 000	25 000	23 978	25 745	14,25
DS0725	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.07.2025	Stale 3.25%	14 650	14 650	14 801	15 003	8,30
DS1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	25.10.2021	Stale 5.75%	5 700	5 700	6 614	6 824	3,78

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 danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					319 156,72	319 156,72	319	0,18
Depozyty w walutach państw należących do OECD	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	Stale 1.3307%	319 156,72	319 156,72	319	0,18

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela dodatkowa

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	2 642	1,46
WS0922	327	0,18
DS1019	2 315	1,28

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	180 675	200 326
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 272	614
2. Należności	3 419	156
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	23 888	24 600
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	151 777	174 396
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: depozyty	319	560
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 801	1 291
III. Aktywa netto	178 874	199 035
IV. Kapitał funduszu	29 684	45 281
1. Kapitał wpłacony	2 280 161	2 246 474
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 250 477	-2 201 193
V. Dochody zatrzymane	143 652	143 187
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	124 745	122 671
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 907	20 516
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 538	10 567
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	178 874	199 035
Liczba jednostek uczestnictwa	650 500,743	705 646,040
A	554 991,763	595 323,009
E	84 596,014	98 173,434
S	2 729,642	1 244,649
V	5 368,520	9 455,517
F	2 814,804	1 449,431
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	274,98	282,06
A	273,01	280,10
E	287,67	293,95
S	278,36	284,15
V	275,33	281,76
F	277,08	282,77

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 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2014 do 30-06-2014
I. Przychody z lokat	3 466	6 758	3 268
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	3 465	6 757	3 268
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	1	1	0
II. Koszty funduszu	1 392	2 504	1 177
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 343	2 407	1 128
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	32	64	32
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	25	12
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	4	8	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto	1 392	2 504	1 177
V. Przychody z lokat netto	2 074	4 254	2 091
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 638	9 883	4 173
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 609	2 753	1 253
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 029	7 130	2 920
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji	-4 564	14 137	6 264
A	-4 015	11 523	5 113
E	-484	2 458	1 127
S	-22	10	1
V	-24	129	20
F	-19	17	3
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-7,02	20,03	10,22
A	-7,23	19,36	9,95
E	-5,72	25,04	11,63
S	-8,06	7,92	5,36
V	-4,47	13,71	10,61
F	-6,75	11,81	6,38

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	-20 161	31 213
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	199 035	167 822
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 564	14 137
a) przychody z lokat netto	2 074	4 254
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 609	2 753
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 029	7 130
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 564	14 137
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	-15 597	17 076
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	33 687	74 151
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-49 284	-57 075
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-20 161	31 213
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	178 874	199 035
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	192 835	173 453
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-55 145,297	59 442,667
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-55 145,297	59 442,667
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	119 208,224	271 802,650
A	104 260,058	240 428,034
E	11 096,400	21 034,287
S	2 199,614	1 260,071
V	107,105	7 619,823
F	1 545,047	1 460,435
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	174 353,521	212 359,983
A	144 591,304	191 297,880
E	24 673,820	21 007,295
S	714,621	43,795
V	4 194,102	0,009
F	179,674	11,004
c) saldo zmian	-55 145,297	59 442,667
A	-40 331,246	49 130,154
E	-13 577,420	26,992
S	1 484,993	1 216,276
V	-4 086,997	7 619,814
F	1 365,373	1 449,431
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	650 500,743	705 646,040
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 590 685,132	12 471 476,908
A	12 349 907,430	12 245 647,372
E	142 240,259	131 143,859
S	3 488,521	1 288,907
V	92 043,440	91 936,335
F	3 005,482	1 460,435
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 940 184,389	11 765 830,868
A	11 794 915,667	11 650 324,363
E	57 644,245	32 970,425
S	758,879	44,258
V	86 674,920	82 480,818
F	190,678	11,004
c) saldo zmian	650 500,743	705 646,040
A	554 991,763	595 323,009
E	84 596,014	98 173,434
S	2 729,642	1 244,649
V	5 368,520	9 455,517
F	2 814,804	1 449,431
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-5,06%	8,61%
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	282,06	259,70
A	280,10	258,10
E	293,95	268,67
S	284,15	259,19
V	281,76	258,32
F	282,77	-
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	274,98	282,06
A	273,01	280,10
E	287,67	293,95
S	278,36	284,15
V	275,33	281,76
F	277,08	282,77
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-5,06%	8,61%
A	-5,10%	8,52%
E	-4,31%	9,41%

S	-4,11%	9,63%
V	-4,60%	9,07%
F	-4,06%	-
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	272,41	254,25
A	272,41	254,25
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.03
E	286,95	264,87
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.03
S	277,64	255,57
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.03
V	274,67	254,59
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.03
F	276,35	256,78
-data wyceny	2015.06.16	2014.02.13
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	300,61	295,43
A	286,26	281,71
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
E	300,61	295,43
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
S	290,64	285,53
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
V	288,08	283,26
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
F	289,24	284,13
-data wyceny	2015.01.29	2014.11.28
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	274,98	282,04
A	273,01	280,08
-data wyceny	2015.06.30	2014.12.30
E	287,67	293,93
-data wyceny	2015.06.30	2014.12.30
S	278,36	284,13
-data wyceny	2015.06.30	2014.12.30
V	275,33	281,74
-data wyceny	2015.06.30	2014.12.30
F	277,08	282,75
-data wyceny	2015.06.30	2014.12.30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:	1,46%	1,44%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,40%	1,39%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,04%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,01%	0,01%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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 finansowe 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 Subfundusz, 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 finansowego 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 nominatu – 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 nabywcami i sprzedawcami,

– 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 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, uzasadnionej 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 do tychczas 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 za-

- kresie 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 13,40 % 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

12,56 %). 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 tyt. zbytych jednostek uczestnictwa	49	156
Z tyt. zbytych papierów wartościowych	3 370	0
Razem	3 419	156

Nota nr 3 – Zobowiązania

	30-06-2015 (w tys. zł)	31-12-2014 (w tys. zł)
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	1 157	744
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	356	245
Z tyt. rezerw, w tym:	237	266
- na wynagrodzenie Towarzystwa	229	258
Pozostałe zobowiązania	51	36
Razem	1 801	1 291

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.

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

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 935 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 753 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.	1 272 (PLN)	1 272

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 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 (w tys.)	W złotych polskich (w tys.)
ING Bank Śląski S.A.	614 (PLN)	614

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	175 665/ 97,23 %	198 996/ 99,34 %

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. Czynniki 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.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Subfundusz posiadał w części dłużnej portfela inwestycyjnego wyłącznie dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa.

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	1 272/ 0,70 %	614/ 0,31 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	175 665/ 97,23 %	198 996/ 99,34 %
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	151 777/ 84,01 %	174 396/ 87,06 %
- Transakcje BSB	23 888/ 13,22 %	24 600/ 12,28 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	319/ 0,18 %	560/ 0,28 %
Należności	3 419/ 1,89 %	156/ 0,07 %
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	180 675/ 100,00 %	200 326/ 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:

	30-06-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł/udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	175 665/ 97,23 %	198 996/ 99,34 %
- Skarb Państwa	175 665/ 97,23 %	198 996/ 99,34 %

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.

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 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 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 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 zawarł transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu obligacji OK0116 na kwotę 23 888 tys. zł dnia 1 lipca 2015 r. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz zawarł transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu obligacji OK0116 na kwotę 24 600 tys. zł dnia 2 stycznia 2015 r. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

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.

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystował 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 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. zł)	od 01.01.14 do 31.12.14 (w tys. zł)	od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-1 609	2 753	1 253

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

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

Niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01.01.15 do 30.06.15 (w tys. zł)	od 01.01.14 do 31.12.14 (w tys. zł)	od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł)
Dłużne papiery wartościowe	-5 029	7 130	2 920

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 2,0%, 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 1,0%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E i F w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 0,7% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii V w wysokości 1,0% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii S w wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, a dla jednostek uczestnictwa kategorii F w wysokości 0,45% 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 do 30.06.15 (w tys. zł)	od 01.01.14 do 31.12.14 (w tys. zł)	od 01.01.14 do 30.06.14 (w tys. zł)
	1 343	2 407	1 128

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	30.06.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)	31.12.2013 (w tys. zł)	31.12.2012 (w tys. zł)
WAN	178 874	199 035	167 822	198 864
A	151 520	166 749	140 971	185 544
E	24 336	28 858	26 369	8 855
V	1 478	2 664	474	4 465
S	760	354	8	-
F	780	410	-	-

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
JU				
A	273,01	280,10	258,10	260,95
E	287,67	293,95	268,67	269,44
V	275,33	281,76	258,32	262,16
S	278,36	284,15	259,19	-
F	277,08	282,77	-	-

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2015 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje dodatkowe

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym 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 jednostkowymi.

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 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.