

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

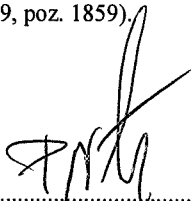
Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Amplico Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Amplico Subfunduszu Akeji (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd Amplico Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.


Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).



Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 90119

Dariusz Szkaradek



Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9935

osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR


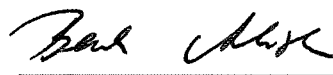
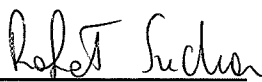
Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859), Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **Amplico Subfunduszu Akcji**, na które składa się:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2012 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 234.509 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11.644 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 9.517 tys. zł;
- (f) noty objaśniające;
- (g) informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.


Krzysztof Stupnicki
Prezes Zarządu
Beata Artemska
Członek Zarządu
Rafał Suchan
Członek Zarządu
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 27 sierpnia 2012 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku

**AMPLICO SUBFUNDUSZ AKCJI WYDZIELONY W RAMACH AMPLICO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO PARASOL KRAJOWY**

Amplico Subfundusz Akcji („Subfundusz”) został utworzony jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/4-1-1101/04 z dnia 9 marca 2004 roku i rozpoczął działalność w dniu 17 czerwca 2004 roku. Od dnia 14 września 2009 roku działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji został przekształcony w AIG Subfundusz Akcji wydzielony w ramach AIG Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy („Fundusz”) na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/39/17/08/09/VI/U/25-8-1/AP z dnia 15 września 2009 roku. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 11 lutego 2010 roku pod numerem RFI 515. Od dnia 1 marca 2010 roku Subfundusz działa pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji i jest wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny będzie realizowany poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje polskich spółek (średnio 90% wartości aktywów Subfunduszu). Z wyjątkiem pierwszych 30 dni od momentu zarejestrowania Funduszu, całkowita wartość inwestycji w akcje spółek mających siedzibę w Polsce dopuszczonych do publicznego obrotu nie będzie mniejsza niż 66% wartości aktywów Subfunduszu, a wartość inwestycji w akcje zagraniczne nie będzie przekraczać 30% wartości aktywów Subfunduszu. Z kolei całkowita wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe nie będzie przekraczać 34% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 48-52 statutu Funduszu.

Organ Subfunduszu

Organem Subfunduszu jest Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26.

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000181644.

Okres sprawozdawczy Amplico Subfunduszu Akcji.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.

Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2012 roku.

Założenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

Podmiot, który prowadził przegląd sprawozdania finansowego

Deloitte Audit Sp.z o.o.

Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różnicujące.

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, E oraz I. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 24 statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 22 statutu Funduszu a także są zróżnicowane pod względem sposobu ich zbywania:

- kategoria A – zbywane bez ograniczeń;
- kategoria B – zbywane bez ograniczeń w ramach Programów Systematycznego Inwestowania;

- kategoria E – zbywane bez ograniczeń w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych.
- kategoria I – Jednostki Uczestnictwa zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie. Dnia 4 kwietnia 2012 r. rozpoczęto nabycia jednostek kategorii E. Do dnia bilansowego nie było jeszcze nabyć jednostek kategorii B. W przypadku nabycia jednostek uczestnictwa kategorii B zlecenia będą realizowane na zasadach określonych w odrębnej umowie, przy czym zasady nabycia tych jednostek uczestnictwa nie mogą być mniej korzystne dla uczestnika niż zasady dotyczące nabywania jednostek uczestnictwa kategorii A.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 roku

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

BILANS

w tys. zł

		Stan na dzień 30.06.2012	Stan na dzień 31.12.2011
I.	Aktywa	243 022	246 000
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 203	15 407
2)	Należności	6 501	269
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	222 318	230 324
-	- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
-	- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
II.	Zobowiązania	8 513	1 974
III.	Aktywa netto (I-II)	234 509	244 026
IV.	Kapitał funduszu	550 923	572 084
1)	Kapitał wpłacony	2 937 686	2 849 189
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 386 763	- 2 277 105
V.	Dochody zatrzymane	332 689	326 814
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 48 547	- 48 026
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 284 142	- 278 788
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	16 275	- 1 244
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	234 509	244 026
	Liczba jednostek uczestnictwa /szt./	16 053 877,351971	17 557 832,239449
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./	15 843 622,643344	17 339 351,380424
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./	437,935289	-
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./	209 816,773338	218 480,859025
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	14,61 zł	13,90 zł
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	14,61 zł	- zł
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	14,62 zł	13,91 zł

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

w tys. zł

		1 stycznia - 30 czerwca 2012	1 stycznia - 31 grudnia 2011	1 stycznia - 30 czerwca 2011
I.	Przychody z lokat	4 808	12 158	4 561
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 451	11 410	4 214
2.	Przychody odsetkowe	357	526	212
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	222	135
4.	Pozostałe	-	-	-
II.	Koszty funduszu	5 329	14 458	8 380
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 957	14 242	8 308
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Oplaty dla depozytariusza	58	37	13
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	171	31	-
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	0	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	102	-	-
13.	Pozostałe	41	148	59
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	5 329	14 458	8 380
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	- 521	- 2 300	- 3 819
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 165	- 89 121	3 282
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 5 354	4 085	7 404
	- z tytułu różnic kursowych	94	402	6
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 519	- 93 206	- 4 122
	- z tytułu różnic kursowych	- 1 072	1 516	372
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	11 644	- 91 421	- 537
	wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,73 zł	- 5,21 zł	- 0,02 zł
	kategoria A	0,73 zł	- 5,21 zł	- 0,02 zł
	kategoria E	0,73 zł	-	-
	kategoria I	0,73 zł	- 5,21 zł	- 0,02 zł

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

		w tys. zł	
Zestawienie zmian w aktywach netto		1 stycznia - 30 czerwca 2012	1 stycznia - 31 grudnia 2011
I.	Zmiana wartości aktywów netto:		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	244 026	423 745
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 644	91 421
a)	przychody z lokat netto	521	2 300
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 354	4 085
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 519	93 206
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 644	91 421
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a)	z przychodów z lokat netto	-	-
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c)	z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	21 161	88 298
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	88 497	82 536
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	109 558	170 834
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	9 517	179 719
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	234 509	244 026
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	250 457	355 667
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 1 503 954,887478	- 5 556 709,903127
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 109 918,210263	4 965 474,773551
	kategorii A	6 067 829,803739	4 883 253,802830
	kategorii E	437,935289	-
	kategorii I	41 650,471235	82 220,970721
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 613 873,097741	10 522 184,676678
	kategorii A	7 563 558,540819	10 454 020,961174
	kategorii E	-	-
	kategorii I	50 314,556922	68 163,715504
c)	saldo zmian	- 1 503 954,887478	- 5 556 709,903127
	kategorii A	- 1 495 728,737080	- 5 570 767,158344
	kategorii E	437,935289	-
	kategorii I	8 664,085687	14 057,255217
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	16 053 877,351971	17 557 832,239449
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	133 566 332,599320	127 456 414,389057
	kategorii A	133 025 625,250094	126 957 795,446355
	kategorii E	437,935289	-
	kategorii I	540 269,413937	498 618,942702
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	117 512 455,247349	109 898 582,149608
	kategorii A	117 182 002,606750	109 618 444,065931
	kategorii E	-	-
	kategorii I	330 452,640599	280 138,083677
c)	saldo zmian	16 053 877,351971	17 557 832,239449
	kategorii A	15 843 622,643344	17 339 351,380424
	kategorii E	437,935289	-
	kategorii I	209 816,773338	218 480,859025
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych		
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	13,90 zł	18,33 zł
	kategorii E	-	-
	kategorii I	13,91 zł	18,35 zł
2)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	14,61 zł	13,90 zł
	kategorii E	14,61 zł	-
	kategorii I	14,62 zł	13,91 zł
3)	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	10,48%	-24,17%
	kategorii E	-	-
	kategorii I	10,47%	-24,20%
4)	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
	kategorii A	13,28 zł (2012-06-05)	13,62 zł (2011-12-19)
	kategorii E	13,29 zł (2012-06-05)	-
	kategorii I	13,30 zł (2012-06-05)	13,64 zł (2011-12-19)
5)	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	15,61 zł (2012-02-08)	19,19 zł (2011-04-07)
	kategorii E	14,86 zł (2012-04-12)	-
	kategorii I	15,63 zł (2012-02-08)	19,21 zł (2011-04-07)
6)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	14,61 zł (2012-06-29)	13,90 zł (2011-12-30)
	kategorii E	14,61 zł (2012-06-29)	-
	kategorii I	14,62 zł (2012-06-29)	13,92 zł (2011-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,26%	4,07%
-	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,96%	4,00%
-	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,01%
-	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,14%	0,01%

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

Tabela główna

Składniki Lokat	Bieżący okres sprawozdawczy			Dane porównywalne za poprzedni okres sprawozdawczy		
	wartość według ceny nabycia w tys. złotych	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. złotych	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	procentowy udział w aktywach ogółem
akcje	186 915	202 689	83,40%	221 215	220 624	89,68%
warranty subskrypcyjne						
prawa do akcji						
prawa poboru	0	170	0,07%			
kwity depozytowe	3 984	4 057	1,67%			
listy zastawne						
dłużne papiery wartościowe						
instrumenty pochodne		-134	-0,06%			
udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
jednostki uczestnictwa						
certyfikaty inwestycyjne						
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
	15 007	15 403	6,34%	10 353	9 700	3,94%
wierzytelności						
weksle						
depozyty						
waluty						
nieruchomości						
statki morskie						
inne						

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

L.P.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	9 027	Węgry	2 564	2 175	0,90%
2	PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	120 788	Polska	2 847	2 416	0,99%
3	PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 665	Polska	2 149	1 976	0,81%
4	PLARCUS00040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	259 299	Polska	3 193	718	0,30%
5	PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 330	Polska	3 161	3 823	1,57%
6	PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 336	Polska	77	48	0,02%
7	PLATMSA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	351 509	Polska	2 465	2 450	1,01%
8	PLATMSI000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	331 509	Polska	1 157	524	0,22%
9	PLZATRM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 577	Polska	292	288	0,12%
10	LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 000	Litwa	674	334	0,14%
11	PLBUDM000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 599	Polska	858	799	0,33%
12	PLBHM0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 118	Polska	917	1 141	0,47%
13	PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 290	Polska	1 961	3 055	1,26%
14	NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 119	Holandia	1 126	787	0,32%
15	PLCMRAY000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 159	Polska	555	360	0,15%
16	PLCFRPT000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	125 058	Polska	1 654	1 826	0,75%
17	PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	113 059	Polska	566	1 006	0,41%
18	PLECHPS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	330 177	Polska	633	1 195	0,49%
19	PLEFH0000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 383 405	Polska	1 492	484	0,20%
20	PLELTB000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 619	Polska	336	640	0,26%
21	PLELDR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 562	Polska	934	836	0,34%
22	PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 482	Polska	1 495	1 436	0,59%
23	PLEUFL000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	448 485	Polska	1 902	740	0,30%
24	PLESSYS000030	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	238 581	Polska	1 859	592	0,24%
25	PLEURCH000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 450	Polska	391	1 084	0,45%
26	NL0000604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	99 918	Holandia	1 699	1 539	0,63%
27	PLGETB000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	351 999	Polska	685	630	0,26%
28	PLGFW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 089	Polska	1 525	1 455	0,60%
29	PLGT000000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	425 731	Polska	6 623	2 712	1,12%
30	PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 470	Polska	1 710	2 568	1,06%
31	PLINTC500010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 028	Polska	492	682	0,28%
32	PLIMPX000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	199 273	Polska	774	648	0,27%
33	PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 371	Polska	4 093	3 537	1,46%
34	LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 414	Luxemburg	1 761	3 134	1,29%
35	PLKGM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	118 455	Polska	3 418	16 886	6,85%
36	PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 449	Polska	320	314	0,13%
37	PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	85 807	Polska	1 094	1 269	0,52%
38	PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 577	Polska	1 333	1 555	0,64%
39	PLKEY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 691	Polska	1 057	1 397	0,57%
40	PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	357 368	Polska	1 662	1 419	0,58%
41	PLLOTOS000025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 961	Polska	1 251	1 377	0,57%
42	PLLP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	756	Polska	856	2 450	1,01%
43	PLLWBG000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 793	Polska	614	1 561	0,64%
44	PLMRCOR000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 643	Polska	634	149	0,06%
45	PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	269 489	Polska	1 185	994	0,41%
46	NL00009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 197	Holandia	1 290	712	0,29%
47	PLPPWK000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	286 636	Polska	391	152	0,06%
48	PLMRBD000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	566 188	Polska	1 588	696	0,29%
49	PLMSTWS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 401	Polska	347	107	0,04%
50	PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	305 262	Polska	1 785	1 374	0,57%
51	PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	206 536	Polska	517	1 219	0,50%
52	PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 884	Polska	778	1 527	0,63%
53	PLOPNFN000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	66 913	Polska	1 100	1 017	0,42%
54	PLPBG0000029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 200	Polska	4 071	308	0,13%
55	PLPEKAC00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	115 342	Polska	13 884	17 474	7,19%
56	PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	751 034	Polska	14 855	14 600	6,01%
57	PLPGNIG000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 839 034	Polska	6 633	7 632	3,14%
58	PLPKND000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	294 392	Polska	7 342	11 013	4,53%
59	PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	611 779	Polska	13 689	21 168	8,71%
60	NL0000686772	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	412 727	Holandia	939	950	0,39%
61	PLPOLND000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	176 291	Polska	5 699	2 662	1,10%
62	PLMSTSD000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 685 905	Polska	1 864	1 249	0,51%
63	PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 064	Polska	17 771	18 391	7,57%
64	PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	83 588	Polska	992	816	0,34%
65	PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 107	Polska	827	945	0,39%
66	PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	422 273	Polska	496	2 504	1,03%
67	PLTAURND00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	947 589	Polska	4 861	4 330	1,78%
68	PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 315	Polska	963	1 092	0,45%
69	PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	164 959	Polska	2 033	947	0,39%
70	PLTLKPL000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	586 442	Polska	9 561	9 131	3,76%
71	PLTRKPL000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	975 499	Polska	1 190	878	0,36%
72	PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	171 127	Polska	2 242	1 497	0,62%
73	PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 745	Polska	1 163	1 289	0,53%
				17 245 314		186 915	202 689	83,40%

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

L.P.	Kwity Depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	32 035	USA	1 019	1 024	0,42%
2	US46628D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	18 591	USA	976	1 041	0,43%
3	US67011E2046	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	16 136	USA	955	891	0,37%
4	US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	30 223	USA	1 034	1 101	0,45%
				96 985		3 984	4 057	1,67%

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

L.P.	Prawa Poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	PLGTC0000110	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	425 731	Polska	-	170	0,07%
				425 731		-	170	0,07%

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

TYTUŁ UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
FR0010326140	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor International Asset Management	Francja	89 176	11 188	11 218	4,62%
FR0010326256	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor International Asset Management	Francja	21 497	3 819	4 185	1,72%
					110 673	15 007	15 403	6,34%

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne: PLOGF0002451	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GPW S.A.	Polska	WIG20	- 200	-	134	-0,06%

Wycena kontraktów terminowych futures na WIG20 prezentowana jest w bilansie w pozycji środków pieniężnych z uwagi na dzieńne rozliczenie rynku

11

Amplico Subfundusz Akcji

Noty objaśniające

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

Nota-1	Polityka rachunkowości Subfunduszu
Nota-2	Należności Subfunduszu
Nota-3	Zobowiązania Subfunduszu
Nota-4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota-5	Ryzyka
Nota-6	Instrumenty pochodne
Nota-7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nota-8	Kredyty i pożyczki
Nota-9	Waluty i różnice kursowe
Nota-10	Dochody i ich dystrybucja
Nota-11	Koszty Subfunduszu
Nota-12	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Nota-1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych

Księgi rachunkowe prowadzone są na terenie Rzeczypospolitej w siedzibie jednostki przy ul. Przemysłowej 26 w Warszawie. Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesięcy). Pierwszy rok obrotowy rozpoczął się 17 czerwca 2004 roku i zakończył się 31 grudnia 2004 roku.

b) podstawowe zasady prowadzenia rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i w walucie polskiej w oparciu o następujące akty prawne:

- Ustawa o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z 2007r.),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z 2004 r. z późn. zm.).

c) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym oraz ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Jeżeli operacje walutowe Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość określa się w relacji do Euro. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do Euro.

Sprawozdanie finansowe sporządza się w tysiącach złotych. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności – fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Towarzystwo pobiera w każdym dniu wyceny wynagrodzenie za zarządzanie według stawek określonych w statucie i prospekcie Funduszu, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu, reprezentujących jednostki uczestnictwa określonych kategorii w danym dniu wyceny.

Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Subfunduszu wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto (WAN) reprezentujących każdą kategorię jednostek uczestnictwa. WAN dla danej kategorii jednostek uczestnictwa stanowi iloczyn WAN dla wszystkich kategorii jednostek, powiększony o dotychczas naliczone opłaty za zarządzanie dla wszystkich jednostek, oraz udziału jednostek danej kategorii w WAN, pomniejszony o koszty dotychczas naliczonej opłaty za zarządzanie dla danej kategorii jednostek.

Subfundusz pokrywa również inne koszty określone w statucie Funduszu.

d) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem wyceny składników lokat, o których mowa w literze B ust. 1 lit. e), ust. 3 i 4.

A. Wycena składników lokat notowanych

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, a w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 6 niniejszej litery A, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z ust. 6.
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest notowany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Rynek główny ustala się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o kryterium wolumenu obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego Dzień Wyceny, pod warunkiem, że Subfundusz może zawierać transakcje na tym rynku.
4. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego zgodnie z kryterium wolumenu obrotu określonym w ust. 3 lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryteria wyboru rynku głównego:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku, lub
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu.
5. Ze względu na politykę inwestycyjną Subfunduszu dopuszczającą inwestowanie na określonych geograficznie rynkach zagranicznych, mając na uwadze konieczność uzyskania wiarygodnej wartości godziwej, określona w ust. 1 godzina została wyznaczona, aby umożliwić zastosowanie do wyceny jednostek uczestnictwa kursów zamknięć składników lokat notowanych na tych rynkach.
6. Jeżeli określony w ust. 1 lit a) ostatni dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej danego składnika lokat Subfunduszu z przyczyn określonych w ust. 1 lit b) lub c), to dokonując wyceny tego składnika, uwzględnia się średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących ten składnik lokat Subfunduszu pod warunkiem, iż oferty te zostały zgłoszone w terminie umożliwiającym wycenę odzwierciedlającą wartość godziwą. Niedopuszczalne jest zastosowanie jedynie cen z ofert sprzedaży.

Wyżej wskazanej wyceny dokonuje się na podstawie wskaźników Bloomberg Generic, a w następnej kolejności Bloomberg Fair Value, w przypadku braku tego pierwszego wskaźnika.

W przypadku braku obu wskaźników, wyceny dokonuje się na podstawie średniej z cen transakcji ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe mające, według wiedzy Subfunduszu, największy udział w obrocie danym składnikiem lokat w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena.

W przypadku gdy dostępne oferty kupna i sprzedaży oraz ceny transakcji zostały zgłoszone lub zawarte w terminie uniemożliwiającym wycenę składnika lokat Subfunduszu według wartości godziwej, składnik ten wycenia się zgodnie z metodologią wyceny składników określoną dla lokat nienotowanych.

B. Wycena składników lokat nienotowanych

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, w następujący sposób:
 - a) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych - według wartości godziwej ustalonej w pierwszej kolejności na podstawie oszacowania wartości składnika lokat za pomocą metody porównywania wskaźników z wykorzystaniem powszechnie uznanych wskaźników rynku kapitałowego takich jak: Cena do Zysku (P/E), Cena do Zysku Operacyjnego przed Odsetkami i Opodatkowaniem (P/EBIT), Cena do Wartości Księgowej (P/BV); jeżeli dokonywanie wyceny za pomocą metody porównywania wskaźników będzie niemożliwe, wartość godziwa zostanie oszacowana za pomocą metody dochodowej, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych związanych z tymi spółkami; w przypadku braku możliwości zastosowania określonych powyżej metod, oszacowanie wartości akcji lub udziałów nastąpi według metody wartości aktywów netto;
 - b) praw do akcji - w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanymi zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - c) praw do akcji nienotowanych na aktywnym rynku, a tożsamy w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku – według cen tych papierów wartościowych określonych zgodnie z lit. A ust. 1. W przypadku braku powyższej tożsamości praw, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano prawa do akcji na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
 - d) praw poboru - według wartości teoretycznej;
 - e) dłużnych papierów wartościowych (w tym listów zastawnych), kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności, weksli – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - f) kontraktów terminowych, swapów - wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu;
 - g) opcji - wycenia się według wartości godziwej uwzględniając typ opcji (model Blacka-Scholesa), kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji;
 - h) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń znanych Subfunduszowi mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny;
 - i) środków na rachunkach bankowych oraz lokat bankowych, które są utrzymywane wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu - według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - j) akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku, a tożsamy do akcji notowanych na Aktywnym Rynku – według cen tych papierów wartościowych określonych zgodnie z lit. A ust. 1. W przypadku braku powyższej tożsamości, akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą;
 - k) kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe – według cen papierów wartościowych będących podstawą wystawienia tych kwitów przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji tych kwitów depozytowych.
 W przypadku, gdy wycena wg zasad określonych w lit. A. dla notowanych papierów wartościowych będących podstawą wystawienia kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe będzie niemożliwa, wycena tych kwitów depozytowych odbędzie się wg jednej z metod wyceny składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym, odpowiedniej dla papieru wartościowego będącego podstawą wystawienia nienotowanego na Aktywnym Rynku kwitu depozytowego wyemitowanego na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe, przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji kwitów depozytowych.

2. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 3. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 4. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 5. Metody wyceny zastosowane dla aktywów Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości:
- a) *metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych*
Nie dotyczy.
 - b) *metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego*
Nie dotyczy.

Nota-2 Należności Subfunduszu (w tys. zł)

I.p.	Należności	30.06.2012	31.12.2011
1.	z tytułu zbytych lokat	3.822	268
2.	z tytułu odsetek	-	1
3.	z tytułu subskrypcji	864	-
4.	z tytułu dywidend	1.748	-
5.	z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	67	-
	Suma	6.501	269

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu (w tys. zł)

I.p.	Zobowiązania	30.06.2012	31.12.2011
1.	z tytułu nabytych lokat	-	809
2.	z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	188	170
3.	z tytułu rezerw na wydatki	811	968
4.	z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7.490	19
5.	z tytułu prowizji	22	1
6.	pozostałe	2	7
	Suma zobowiązań	8.513	1.974

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

- 1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Banki:			14.204
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	12.355	12.355
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	4.106	61
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	20	83
Dom Maklerski BZ WBK S.A.*	PLN	1.705	1.705

* W środkach znajdujących się na rachunku w Domu Maklerskim BZ WBK S.A. kwota 264 tys. zł stanowiła depozyt zabezpieczający.

- 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 14.805 tys. zł.

Nota-5 Ryzyka

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

a) *wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej,*

W Subfunduszu na dzień bilansowy nie występowały aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej.

b) *wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej*

W Subfunduszu na dzień bilansowy nie występowały aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej.

- 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

a) *kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń*

Nie dotyczy.

b) *wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat*

Nie dotyczy.

- 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy aktywa denominowane w koronie czeskiej, euro, forintach węgierskich oraz złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Wartość portfela akcji denominowanych w CZK na dzień bilansowy wynosi 1.539 tys. zł, tj. 9.249 tys. CZK.

Wartość portfela akcji denominowanych w HUF na dzień bilansowy wynosi 2.175 tys. zł, tj. 147.119 tys. HUF.

Wartość portfela akcji denominowanych w GBP na dzień bilansowy wynosi 950 tys. zł, tj. 180 tys. GBP.

Wartość portfela kwitów depozytowych denominowanych w USD na dzień bilansowy wynosi 4.056 tys. zł, tj. 1.197 tys. USD.

Wartość tytułów uczestnictwa w portfelu denominowanych w EUR wynosiła na dzień bilansowy 15.403 tys. zł, tj. 3.615 tys. EUR.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w koronie czeskiej w wysokości 0 tys. zł (tj. 0 tys. CZK), w forincie węgierskim w wysokości 61 tys. zł (tj. 4.106 tys. HUF) oraz w euro w wysokości 83 tys. zł (tj. 20 tys. EUR).

Nota-6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz zawierał transakcje na instrumentach pochodnych futures na WIG20 w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz zwiększenia sprawności zarządzania portfelem.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2012 roku Subfundusz posiadał 200 otwartych krótkich pozycji na instrumentach pochodnych futures na WIG20 (o symbolu ISIN: PLOGF0002451; termin wygaśnięcia 21 września 2012 roku). Pozycje zostały otwarte w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Wartość wyceny na dzień bilansowy 30 czerwca 2012 roku wynosiła (134) tys. zł.

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

- 1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Na koniec okresu sprawozdawczego nie było transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

- 2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na koniec okresu sprawozdawczego nie było transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie pożyczał innym podmiotom papierów wartościowych.

- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie pożyczał od innych podmiotów papierów wartościowych.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych kredytów lub pożyczek.

- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy aktywa denominowane w koronie czeskiej, euro, forintach węgierskich, funcie brytyjskim, dolarze amerykańskim oraz złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Wartość portfela akcji denominowanych w CZK na dzień bilansowy wynosi 1.539 tys. zł, tj. 9.249 tys. CZK.

Wartość portfela akcji denominowanych w HUF na dzień bilansowy wynosi 2.175 tys. zł, tj. 147.119 tys. HUF.

Wartość portfela akcji denominowanych w GBP na dzień bilansowy wynosi 950 tys. zł, tj. 180 tys. GBP.

Wartość portfela kwitów depozytowych denominowanych w USD na dzień bilansowy wynosi 4.056 tys. zł, tj. 1.197 tys. USD.

Wartość tytułów uczestnictwa w portfelu denominowanych w EUR wynosiła na dzień bilansowy 15.403 tys. zł, tj. 3.615 tys. EUR.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w koronie czeskiej w wysokości 0 tys. zł (tj. 0 tys. CZK), w forincie węgierskim w wysokości 61 tys. zł (tj. 4.106 tys. HUF) oraz w euro w wysokości 83 tys. zł (tj. 20 tys. EUR).

Saldo ujemnych różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniosło 102 tys. zł. Zrealizowany zysk ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych wyniósł 94 tys. zł, a spadek niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych wyniósł (1.072) tys. zł.

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja (w tys. zł)

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.01-30.06.2012	1.01-31.12.2011
akcje	(4.495)	4.003
prawa poboru	-	34
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	(114)	(605)
Instrumenty pochodne	(745)	653
Suma	(5.354)	4.085

- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	1.01-30.06.2012	1.01-31.12.2011
akcje	16.434	(91.785)
prawa do akcji	-	(72)
prawa poboru	170	-
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1.049	(1.349)
Instrumenty pochodne	(134)	-
Suma	17.519	(93.206)

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu

Nie dotyczy.

- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Subfundusz zgodnie ze statutem nie dokonuje wypłat z dochodów.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy.

- 2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy.

- 3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

Wynagrodzenie Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosło 4.957 tys. zł. Wynagrodzenie Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

- 1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Wartość aktywów netto na koniec 2009 roku – 412.400 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2010 roku – 423.745 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2011 roku – 244.026 tys. zł

- 2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2009 roku:

Kategorii A – 15,64 zł,

Kategorii I – 15,66 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2010 roku:

Kategorii A – 18,33 zł,

Kategorii I – 18,35 zł

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2011 roku:

Kategorii A – 13,90 zł,

Kategorii I – 13,91 zł.

Informacje dodatkowe

Dla wszystkich danych wyrażonych w euro, zastosowano kurs EUR na 29.06.2012 roku tj. 1 EUR = 4,2613 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w forintach węgierskich, zastosowano kurs HUF na 29.06.2012 roku tj. 100 HUF = 1,4784 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w koronach czeskich, zastosowano kurs CZK na 29.06.2012 roku tj. 1 CZK = 0,1664 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w dolarach amerykańskich, zastosowano kurs USD na 29.06.2012 roku tj. 1 USD = 3,3885 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w funtach brytyjskich, zastosowano kurs GBP na 29.06.2012 roku tj. 1 GBP = 5,2896 zł.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 roku

Informacja dodatkowa
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie dotyczy.
4. 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
Nie wystąpiły.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności
Nie dotyczy.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Nie dotyczy.

Warszawa, 27 sierpnia 2012 roku