

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: 801 123 801 lub (+48) 61 885 19 19

Szanowni Państwo!

Oddajemy w Państwa ręce sprawozdania finansowe funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy za pierwsze półrocze 2015 roku.

Zawierają one kompleksowe informacje dotyczące funduszu Arka BZ WBK FIO i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na koniec czerwca 2015 roku.

W poniższej tabeli prezentujemy wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu parasolowego, a następnie krótko komentujemy wyniki każdego z nich. W dalszej części listu pozwoliliśmy sobie jeszcze przybliżyć Państwu najważniejsze zmiany w naszej ofercie w ostatnim półroczu.

Wyniki Funduszu Arka BZ WBK FIO

subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2014 r.- 30.06.2015 r.	Stopy zwrotu w okresie 30.06.2010 r.- 30.06.2015 r.
Arka BZ WBK Gotówkowy (PLN)	0,77%	18,30%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN)	(2,11%)	28,15%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)	(3,26%)	15,94%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*)	(1,69%)	14,60%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN)	0,97%	-
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	(0,75%)	20,02%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	0,78%	14,75%
Arka Platinum Konserwatywny (PLN)	(0,87%)	-
Arka Platinum Stabilny (PLN)	1,27%	44,44%
Arka Platinum Stabilny (EUR*)	2,91%	42,76%
Arka Platinum Stabilny (USD*)	(5,65%)	30,24%
Arka Platinum Dynamiczny (PLN)	3,16%	32,23%
Arka Platinum Dynamiczny (EUR*)	4,83%	30,70%
Arka Platinum Dynamiczny (USD*)	(3,89%)	19,24%
Arka BZ WBK Akcji Polskich (PLN)	3,27%	(0,67%)
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	(0,22%)	(4,53%)
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*)	1,40%	(5,64%)
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)	(9,28%)	13,49%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*)	(7,81%)	12,17%

* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro lub w dolarze amerykańskim, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażone w złotych) przeliczone zostały odpowiednio na euro lub na dolara amerykańskiego po średnich kursach NBP obowiązujących we wskazanych dniach.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa subfunduszy kategorii A w podanych okresach. Są oparte na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa, zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.arka.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Stopy zwrotu są wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej jednostek uczestnictwa na dzień 30 czerwca 2015 roku. W dniu 13 października 2014 roku subfundusze Arka Platinum zmieniły nazwy oraz polityki inwestycyjne. W związku z tym wyniki subfunduszy sprzed 13 października 2014 roku zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.

Subfundusze gotówkowe i pieniężne

Arka BZ WBK Gotówkowy

Fundusze gotówkowe realizują politykę inwestycyjną, której głównym wyznacznikiem jest utrzymywanie niskiego poziomu ryzyka. Zabezpiecza to przed dotkliwymi stratami w okresach dekonunktury na rynku instrumentów dłużnych, lecz skutkuje nieco ograniczonym potencjałem zysków. Należy zwrócić uwagę, że minione półrocze było pierwszym, w którym na rentowność posiadanych obligacji silnie wpłynęły obniżki stóp procentowych NBP dokonane w ostatnim czasie. Wartość indeksu WIBOR, który jest podstawą do wyznaczania wielkości oprocentowania większości z posiadanych przez subfundusz lokat, osiągnęła swoje minimum na początku marca, od tego czasu nieco wzrosła.

Mimo wyraźnej przeceny obligacji skarbowych (także zmiennoprocentowych, w które inwestuje subfundusz) wartość jednostki nie odnotowała znaczących spadków.

Subfundusze dłużne polskie papiery skarbowe

Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

Początek roku był bardzo udany dla posiadaczy obligacji skarbowych. Spadki rentowności obligacji na rynkach zagranicznych oraz oczekiwania na kolejną obniżkę stóp procentowych w Polsce przełożyły się na silny popyt także na nasze obligacje. Wzrost kursów spowodował rentowności obligacji do rekordowo niskich poziomów, w przypadku obligacji dziesięcioletnich było to około 2%. Podobnie w strefie euro dominacja popytu spowodowała rentowności obligacji skarbowych do bardzo niskich poziomów, np. dziesięcioletnie obligacje Niemiec były kupowane z rentownością poniżej 0,1% (tutaj hossa trwała dłużej, swój szczyt osiągnęła w połowie kwietnia). Oceniamy, że zasadniczym powodem siły rynku obligacji w tym okresie było oczekiwanie, zapowiedzianych już wcześniej, masowych zakupów obligacji przez Europejski Bank Centralny. Zakupy rozpoczęły się w marcu i mają trwać do drugiej połowy 2016 roku. Zaskakujące było tempo odwrócenia się sytuacji. W ciągu kilku tygodni rentowności obligacji o długim terminie do wykupu wzrosły do blisko 1% w przypadku Niemiec i do około 3,4% w przypadku polskich obligacji. Dla obligacji uważanych za najbezpieczniejsze jako główny powód przeceny wskazuje się czynniki o charakterze spekulacyjnym – duża wielkość kapitału krótkoterminowego zaangażowanego na tym rynku oraz próba zarobku na spadku cen (zajmowanie krótkich pozycji) przez inwestorów. Dla rynków

bardziej ryzykownych, takich jak Polska, dodatkowym czynnikiem pogarszającym sytuację były obawy przed możliwym bankructwem Grecji, które skumulowały się w drugiej połowie czerwca. W rezultacie najniższe poziomy cen (czyli najwyższe rentowności) obligacji w Polsce odnotowaliśmy właśnie w ostatnich dniach półrocza.

Subfundusze dłużne europejskie uniwersalne

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

Po tym jak rok 2014 i początek 2015 przyniosły spektakularny spadek rentowności (czyli wzrost cen) obligacji denominowanych w euro, drugi kwartał 2015 roku był zdecydowanie niekorzystny dla posiadaczy obligacji denominowanych w tej walucie. Wyprzedaż, która rozpoczęła się w połowie kwietnia, trwała w zasadzie do końca czerwca i spowodowała wzrost rentowności (czyli spadek cen) zarówno obligacji skarbowych, jak i obligacji korporacyjnych o stałym oprocentowaniu. Przełożyło się to na ujemną stopę zwrotu z subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich w ujęciu półrocznym w EUR wynoszącą -1,69% (w złotych -3,26% – różnica wynika ze spadku kursu EUR/PLN). Trudno wskazać konkretną przyczynę wyprzedaży poza faktem, że na rynek napłynęło w poprzednich okresach bardzo dużo pieniędzy. Prawdopodobnie w obligacje zainwestowano środki, których naturalnym miejscem lokowania jest rynek pieniężny. W wyniku obowiązywania w EUR ujemnych stóp procentowych od depozytów międzybankowych depozyty trafiły na rynek co prawda bardziej ryzykowny, ale oferujący dodatnie rentowności. Zahamowanie dopływu tych środków lub ich wycofanie przez niektórych inwestorów spowodowało dynamiczną wyprzedaż, pogłębioną przez realizację tzw. zleceń stop-loss, które ograniczają ryzyko poszczególnych pozycji, ale w skali całego rynku powodują wzrost zmienności.

Subfundusze dłużne polskie korporacyjne

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

Stopa zwrotu subfunduszy obligacji korporacyjnych była niższa niż w poprzednich okresach. Głównym czynnikiem był spadek stawki WIBOR, która jest podstawą ustalania oprocentowania większości obligacji będących w portfelu subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość jednostki uczestnictwa miał także spadek kursów niektórych z posiadanych przez subfundusz obligacji w pierwszej połowie czerwca. Spadek ten był konsekwencją trwającej w drugim kwartale przeceny obligacji skarbowych, która poprzez wzrost rynkowych stóp procentowych miała negatywny wpływ na rynkową wartość obligacji korporacyjnych o stałym oprocentowaniu posiadanych przez subfundusz.

Subfundusze mieszane

Na wyniki subfunduszy mieszanych polskich w decydującym stopniu miała wpływ zmiana sytuacji na polskim rynku akcji oraz obligacji. Pozytywny wpływ na wyniki subfunduszy miała część akcyjna portfela, która równoważyła słabsze zachowanie się części dłużnej.

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Na lekko ujemną stopę zwrotu subfunduszu wpływ miał duży udział części dłużnej, która zachowywała się relatywnie gorzej od części akcyjnej.

Arka BZ WBK Zrównoważony

Niższa stopa zwrotu z części dłużnej subfunduszu została zrównoważona lepszym zachowaniem części akcyjnej portfela.

Subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony został uhonorowany nagrodą *Złoty Portfel 2014* dla najlepszego polskiego funduszu zrównoważonego przyznawaną przez „Gazetę Giełdy Parkiet” za największe osiągnięcia dla spółek, menedżerów i instytucji związanych z rynkiem kapitałowym. Szczegóły nagród znajdują Państwo w sekcji „Najważniejsze sukcesy BZ WBK TFI S.A.” niniejszego listu.

Fundusze Arka Platinum

Podobnie jak w przypadku wszystkich subfunduszy mieszanych z oferty BZ WBK TFI S.A., także subfundusze z rodziny Platinum były pod negatywnym wpływem obligacji, w szczególności polskich. Jednak wpływ ten był równoważony pozytywnym zachowaniem się rynków akcji, zwłaszcza akcji europejskich. Właściwy dobór strategii skutkowało stabilnymi wynikami we wszystkich trzech subfunduszach. Wbrew negatywnym tendencjom na rynku subfundusze zakończyły półrocze na plusie.

Arka Platinum Konserwatywny

Decydujący wpływ na wyniki subfunduszu miały polskie obligacje. Po dobrym początku roku nastąpiła dynamiczna korekta, potęgowana obawami o bankructwo Grecji. Kumulacja złych informacji oraz najniższe poziomy cenowe obligacji odnotowaliśmy w ostatnich dniach pierwszego półrocza 2015 r. Przeciwwagą było zaangażowanie na rynkach akcji, które również odnotowały korektę w drugiej części półrocza, jednak zakończyły ten okres z dodatnią stopą zwrotu. Ekspozycja na rynek akcji pozwoliła wypracować subfunduszowi wyniki znacznie lepszy niż fundusze obligacji polskich.

Arka Platinum Stabilny

Subfundusz ten był w równym stopniu pod wpływem zachowania cen obligacji, co akcji. Podczas gdy obligacje odnotowały generalnie ujemną stopę zwrotu w półroczu, akcjom udało się wypracować dodatnią stopę zwrotu. Ostatecznie cały subfundusz zanotował ponad procentowy wzrost wartości jednostki w PLN w pierwszych sześciu miesiącach.

Arka Platinum Dynamiczny

Z racji największego zaangażowania w akcje w gamie funduszy Platinum wyniki na rynkach akcji determinowały stopę zwrotu subfunduszu. Rynki akcji były pod wpływem pozytywnych tendencji makroekonomicznych, szczególnie w Europie. Drugim pozytywnym czynnikiem było wsparcie banków centralnych i luźna polityka monetarna w Europie i Japonii. Pod wpływem powyższych czynników zarówno akcje, jak i subfundusz w PLN zakończyły półrocze z dodatnią stopą zwrotu.

Subfundusze akcji polskich, tureckich i innych europejskich rynków wschodzących

Indeks giełdowy WIG zakończył pierwsze półrocze 2015 na plusie 3,7% głównie dzięki dobremu zachowaniu się segmentu małych i średnich spółek. Indeks WIG20 wzrósł o zaledwie 0,1%. Nie najlepiej wypadł zwłaszcza sektor bankowy. Jego wynik to wyraz obaw inwestorów dotyczących przewalutowania kredytów frankowych oraz wprowadzenia podatku bankowego. Dobre wyniki odnotował z kolei segment naftowy. To zasługa utrzymujących się korzystnych warunków dla rozwoju przemysłu rafineryjnego.

Najlepszym rynkiem w regionie w pierwszym półroczu był rynek węgierski, który wzrósł aż o 31,7%. Jest to głównie zasługa zmiany polityki regulacyjnej dla sektora bankowego na Węgrzech. Na mocy porozumienia między rządem a EBOR strona węgierska zobowiązała się do obniżenia podatku bankowego w 2016 roku o około 40% oraz do niepodejmowania innych działań regulacyjnych zmniejszających rentowność banków.

Najgorszym rynkiem okazał się rynek turecki, do czego przyczyniły się wyższe ryzyko polityczne oraz spowolnienie gospodarcze w tym kraju.

Arka BZ WBK Akcji Polskich

Na dodatnią stopę zwrotu wpływ miały dobra selekcja akcji spółek oraz zaangażowanie w segmencie małych i średnich spółek.

Arka BZ WBK Akcji Tureckich

Na ujemną stopę zwrotu w PLN wpływ miało słabe zachowanie się giełdy tureckiej oraz mocne osłabienie liry do złotych.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

Pozytywny wpływ na wyniki miały inwestycje na Węgrzech, Austrii i w Polsce, które zrównoważyły stratę na tureckiej części portfela.

Zmiany w ofercie

W pierwszych dniach 2015 roku zmieniliśmy nazwy i benchmarki niektórych subfunduszy. Zmiana nazwy objęła Arkę BZ WBK Ochrony Kapitału (obecnie: **Arka BZ WBK Gotówkowy**) i Arkę BZ WBK Akcji (obecnie: **Arka BZ WBK Akcji Polskich**). W przypadku tego pierwszego subfunduszu zmiana była podyktowana chęcią dostosowania nazwy do nazewnictwa analogicznych funduszy i subfunduszy oferowanych na rynku. Z kolei w przypadku Arki BZ WBK Akcji Polskich zmiana miała na celu lepsze podkreślenie głównej kategorii lokat subfunduszu, jaką są akcje polskich przedsiębiorstw. Warto jednak pamiętać, że subfundusze rynku polskiego – jakim była i jest także po zmianie nazwy Arka BZ WBK Akcji Polskich – mogą inwestować do 34% środków w instrumenty, których emitentem są podmioty z siedzibą poza Rzeczpospolitą Polską.

Zmiana benchmarków objęła natomiast 3 subfundusze, zgodnie z informacjami zestawionymi w poniższej tabeli:

Subfundusz	Wcześniejszy benchmark	Obowiązujący benchmark
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	25% WIG index + 67% ML Polish Government Bond Index (G0PL) + 8% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria	33% WIG + 67% ML Polish Government Bond Index (G0PL)
Arka BZ WBK Zrównoważony	40% WIG index + 45% ML Polish Government Bond Index (G0PL) + 15% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria	55% WIG + 45% ML Polish Government Bond Index (G0PL)
Arka BZ WBK Akcji Polskich (Arka BZ WBK Akcji)	75% WIG index + 20% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria + 5% WIBID ON	95% WIG + 5% WIBID ON

Zmiana benchmarków jest odzwierciedleniem standardów przyjętych przez rynek, media czy wreszcie samych klientów, którzy najczęściej odnoszą wyniki subfunduszy rynku polskiego do zmian wartości indeksów polskich akcji i obligacji, niezależnie od tego, że wiele subfunduszy rynku polskiego inwestuje część środków w aktywa zagraniczne.

Kolejne istotne zmiany dotyczyły Tabeli Opłat funduszu Arka BZ WBK FIO i zostały wprowadzone od 1 czerwca 2015 roku. Tabele stawek zostały znacząco uproszczone, w szczególności:

- Liczba stawek opłaty dystrybucyjnej (pobieranej przy nabyciu) została ograniczona do trzech: 3%, 1% i 0%; stosowana stawka uzależniona jest od subfunduszu oraz wartości posiadanych aktywów, powiększonych o bieżącą wpłatę.
- Liczba stawek opłaty manipulacyjnej (pobieranej przy odkupieniu) została ograniczona do dwóch (1% i 0%); stawka zależy obecnie wyłącznie od czasu posiadania wycofywanych jednostek (wcześniej była uzależniona także od wartości zgromadzonych aktywów, subfunduszu oraz waluty); stawka 0% dotyczyć będzie jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika 6 miesięcy lub dłużej.

Pozostałe fundusze w ofercie Towarzystwa

Fundusze otwarte

BZ WBK TFI S.A. zarządza także funduszami parasolowymi: Arka Prestiż SFIO oraz Credit Agricole FIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 30 czerwca 2015 roku, znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy.

Fundusze zamknięte

Oprócz wyżej wymienionych funduszy Towarzystwo zarządza również dwoma funduszami zamkniętymi: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ z końcem czerwca 2014 roku rozpoczął ostatni etap działania Funduszu, czyli sprzedaż wszystkich aktywów, po którym nastąpi wyznaczona na 28 grudnia 2015 r. likwidacja Funduszu. Pragniemy zaznaczyć, że aktywa są zarządzane z zapewnieniem prawidłowej kontroli a w ciągu ostatniego półrocza znacznie zmniejszył się wskaźnik pustostanu w budynkach z portfela Fundusz. Fundusz wybrał także wyłącznego agenta, który doradza przy sprzedaży portfela nieruchomości.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec czerwca 2015 roku 13,6 mld zł, co stanowiło wzrost o 5,9% w stosunku do końca 2014 roku.

Najważniejsze sukcesy BZ WBK TFI w I połowie 2015 r.

Wierzymy, że lokując swoje środki w produkty BZ WBK TFI S.A. dokonali Państwo dobrego wyboru.

Nasze fundusze są doceniane również w rankingach niezależnego ośrodka analitycznego Analizy Online:

- 1) Fundusze akcyjne Arka jako jedne z najbardziej efektywnych na polskim rynku (źródło: <http://www.analizy.pl/fundusze/wiadomosci/18586/co-drugi-fundusz-pokonal-wig-w-pierwszym-polroczu-br-.html>)
- 2) Fundusze Arka wśród 10 najzyskowniejszych inwestycji pierwszego półrocza (źródło: <http://www.analizy.pl/fundusze/wiadomosci/18563/10-najzyskowniejszych-funduszy-pierwszego-polrocza.html>)
- 3) Fundusze akcyjne zarządzane przez BZ WBK TFI wśród funduszy z najlepszą selekcją (źródło: <http://www.analizy.pl/fundusze/wiadomosci/18253/fundusze-akcji-z-najlepsza-selekcja.html>)

Subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony został wyróżniony nagrodą *Złotego Portfela 2014* dla najlepszego polskiego funduszu zrównoważonego przyznaną przez „Gazetę Giełdy Parkiet” za największe osiągnięcia dla spółek, menedżerów i instytucji związanych z rynkiem kapitałowym.

Ponadto Towarzystwo i fundusze przez nas zarządzane otrzymały następujące wyróżnienia i nominacje:

Alfy 2014, wyróżnienie dla:

Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (Arka Prestiż SFIO), zarządzający: Witold Garstka

Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO), zarządzający: Witold Garstka

Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO), zarządzający: Szymon Borawski-Reks, Paweł Pisarczyk

Źródło: Analizy Online, 17.03.2015

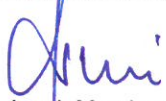
Byki i niedźwiedzie 2014, nominacja dla BZ WBK TFI S.A. w kategorii najlepszego TFI roku.

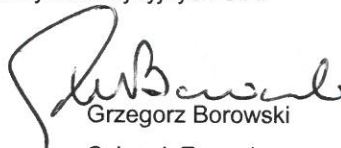
Źródło: „Gazeta Giełdy Parkiet”, 19.03.2015

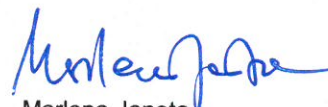
Dziękujemy Państwu za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, inwestując w produkty marki Arka. Jesteśmy przekonani, że inwestowanie w Fundusze Arka, zwłaszcza długoterminowe, może się przyczynić do realizacji Państwa planów finansowych.

Z poważaniem

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu

Poznań, dnia 21 sierpnia 2015 r.

www.arka.pl



WBK

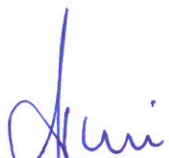
Fundusze Inwestycyjne Arka


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

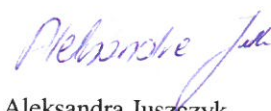
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 9 181 843 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 9 256 054 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 15 992 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 498 328 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marciniowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Załącznikami do niniejszego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii),
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych),
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus).

Y

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Połączone zestawienie lokat	22
Połączony bilans	23
Połączony rachunek wyniku z operacji	24
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto	25

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK FIO).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 26 listopada 2010 r.

Numer rejestru: RFI 589

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 2010 roku.

Fundusz powstał z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych:

1. Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Polskich)
2. Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty
3. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty
4. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Gotówkowy)
5. Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych)
6. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Tureckich)
7. Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka Platinum Dynamiczny).

Fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu stały się subfunduszami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 października 2010 roku.

W dniu 26 listopada 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem 589. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu.

W dniu 13 maja 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wykreślenia Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (obecnie: Arka Platinum Stabilny) oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisu subfunduszy Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (obecnie: Arka Platinum Stabilny) oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich wydzielonych w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym do rejestru funduszy inwestycyjnych. Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16 marca 2011 roku.

W dniu 28 maja 2011 roku subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił nazwę na Arka BZ WBK Akcji Tureckich.

W dniu 6 lutego 2012 roku, w związku ze zmianami w polityce inwestycyjnej, nastąpiła zmiana nazwy subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji na Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszu znajduje się w punkcie II „Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO”.

W dniu 10 lutego 2012 roku zostały utworzone kolejne Subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO, a mianowicie Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych i Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus (obecnie: Arka Platinum Konserwatywny).

W dniu 13 października 2014 roku, w związku ze zmianami w polityce inwestycyjnej, nastąpiła zmiana nazw 3 subfunduszy:

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,

Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny,

Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszu znajduje się w punkcie II „Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO”.

W dniu 2 stycznia 2015 roku nastąpiła formalna zmiana nazwy subfunduszu Arka BZ WBK Akcji na Arka BZ WBK Akcji Polskich oraz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału na Arka BZ WBK Gotówkowy.

Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO wyodrębnionych było dwanaście Subfunduszy:

1. Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
2. Arka BZ WBK Zrównoważony,
3. Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
4. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
5. Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
6. Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
7. Arka Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii),
8. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
9. Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych),
10. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
11. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
12. Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji)

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego). Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem Inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Zrównoważony

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty

subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) w aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.

5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Subfundusz inwestuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
6. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest inwestowane jest w lokaty inne niż wskazane w ust. 5.
7. Nie więcej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty o podobnym charakterze oraz jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt (1)-(3) Statutu.
8. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej, innej niż waluta polska lub euro.
9. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału)

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Za takie uważać należy:
 - (1) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - a. Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - b. podmioty posiadające w dnlu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych rating wyższy lub równy ratingowi Rzeczypospolitej Polskiej w walucie obcej nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Fitch lub Moody's;
 - (2) listy zastawne.Łączny udział w aktywach Subfunduszu papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego innych niż należące do powyższych kategorii będzie nie wyższy niż 30% (trzydzieści procent).
4. Subfundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej, pod warunkiem zawarcia transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z takimi lokatami.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami

Rzeczypospolitej Polskiej.

6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
7. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Udział w aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
6. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
7. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Tureckich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku tureckiego i lokuje swoje aktywa w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Turcji.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może inwestować w lokaty inne niż wskazane w pkt 3.
5. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
 - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
 - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
 - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii)

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
4. Nie więcej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwadzieścia procent).
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) swoich aktywów w inne aktywa niż wskazane w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 7, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
 - (1) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (2) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu,
 - (3) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - (4) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - (5) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (6) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier i Turcji.
4. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz może nabywać tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
 - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
 - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
 - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych)

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu | odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty, o których mowa w art. 135 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent).
4. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty, o których mowa w art. 135 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wskazane w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 7, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
 - (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy

inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

(6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.

8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) aktywów Subfunduszu będą stanowiły lokaty denominowane w euro, z tym że do limitu tego wlicza się lokaty denominowane w innych walutach niż euro pod warunkiem zawarcia przez Subfundusz transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe względem euro.
4. Co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów Subfunduszu będą stanowiły dłużne papiery wartościowe.
5. Subfundusz lokował nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie mogą przekroczyć 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz będzie lokował nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Moody's lub Fitch.
7. Lokaty w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczenie to nie dotyczy lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.
8. Z zastrzeżeniem pkt. 9 Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może inwestować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje i w związku z tym możliwe jest, iż przejściowo, tj. nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje lub prawa wynikające z akcji.
10. Do 100% (stu procent) aktywów Subfunduszu może być lokowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
11. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
12. W przypadku papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty inne niż państwa podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji rating nadany przez co najmniej jedną z agencji: Standard&Poors, Fitch lub Moody's na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niespełniające wymogu opisanego powyżej, nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.
13. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe wskazane w niniejszym artykule należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 3 i ust. 4 zd. 1 nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej

walucie innej niż waluta polska.

6. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
7. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności, i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
8. Z zastrzeżeniem pkt. 9, Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus)

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 60% (sześćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 30% (trzydziestu procent).
4. Nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wymienione w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 5, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, z tym zastrzeżeniem, że inwestycje na rynku krajowym będą stanowiły co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
 - (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji)

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
7. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 55, ust 1, pkt. (3) Statutu.
8. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji Polskich subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 12 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Zrównoważony

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na

warunkach określonych w Ustawie.

7. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 65, ust. 1 pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 13 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,

- (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 75, ust. 1 pkt. (3) Statutu.
 9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości Aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
 10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 14 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału)

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) transakcje swap na stopę procentową,
 - (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 85, ust.1 pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 15 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku

pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) transakcje swap na stopę procentową,
 - (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 95, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 16 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Tureckich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
7. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 105, ust.1, pkt. (3) Statutu.

8. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 17 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii)

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 115, ust.1, pkt. (3) Statutu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 8, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

13. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 30 marca 2015 roku dodane zostały zapisy prezentowane w ust.5. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 18 Statutu Funduszu.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii) subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 18 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
6. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z następujących rynków zorganizowanych: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Borsa Istanbul, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
8. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
9. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 125, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
10. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy zawarte zostały w rozdziale 19 Statutu. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych)

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 135, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w art. 135, ust. 1, pkt. (3) Statutu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
13. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 30 marca 2015 roku uległy zmianie zapisy prezentowane w ust. 5. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 20 Statutu Funduszu.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych) zawarte zostały w rozdziale 20 Statutu. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się

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

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może lokować w terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 145, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Europejskich zawarte zostały w rozdziale 21 Statutu. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) transakcje swap na stopę procentową,
 - (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 155, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 22 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń Inwestycyjnych Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus)

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 165, w ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w ust. 8, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
13. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 23 Statutu Funduszu.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla

Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus) subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 23 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 000001132.

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, w tym okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku.

V. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz jego Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i jego Subfunduszy.

VI. Wskazanie zakresu zmian dotyczących liczby posiadanych przez Fundusz Subfunduszy w okresie sprawozdawczym

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku liczba posiadanych przez Fundusz Arka BZ WBK FIO Subfunduszy nie uległa zmianie.

VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 3546.

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością lub ewentualnie sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie aktywami poszczególnych Subfunduszy. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.

Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:

- a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

W przypadku wpłat w euro lub dolarach amerykańskich wpłaty te przeliczane są na walutę polską według (odpowiednio) Kursu Rozliczeniowego EUR lub Kursu Rozliczeniowego USD z dnia nabycia Jednostki Uczestnictwa.

Wartość Inwestycji Uczestnika jest to wartość Jednostek Uczestnictwa (określona według ceny nabycia) zapisanych na rejestrach Uczestnika subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO zarządzanych przez Towarzystwo, należących do Uczestnika, powiększona o bieżące wpłaty.

W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa powyżej, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK FIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych subfunduszy Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji), Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału), Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii), Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych), Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus) w funduszu Arka BZ WBK FIO zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 857 305	2 224 210	23,10	1 867 710	2 273 561	25,71
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	14 242	13 530	0,14	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	10 841	11 449	0,12	22 657	25 033	0,28
Listy zastawne	250 004	251 857	2,62	182 951	185 016	2,09
Dłużne papiery wartościowe	6 099 605	6 210 261	64,49	5 530 605	5 745 918	64,99
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	3	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	446 857	470 536	4,89	298 908	315 238	3,57
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	5 000	5 001	0,06
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	8 678 854	9 181 843	95,34	7 907 831	8 549 770	96,70

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	9 630 154	8 841 641
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 249	81 499
2. Należności	297 993	41 167
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	117 069	169 205
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 725 299	7 508 613
- dłużne papiery wartościowe	5 365 654	5 127 878
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 456 544	1 041 157
- dłużne papiery wartościowe	844 607	618 040
II. Zobowiązania	374 100	83 915
III. Aktywa netto (I-II)	9 256 054	8 757 726
IV. Kapitał Funduszu	6 780 504	6 298 168
1. Kapitał wpłacony	98 812 442	96 627 161
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(92 031 938)	(90 328 993)
V. Dochody zatrzymane	2 075 637	1 927 321
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	412 099	366 737
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 663 538	1 560 584
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	399 913	532 237
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	9 256 054	8 757 726

Połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem i sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.
I. Przychody z lokat	149 219	289 689	131 333
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	39 401	85 109	47 588
2. Przychody odsetkowe	101 877	170 127	79 809
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 633	33 906	3 757
4. Pozostałe	308	547	179
II. Koszty Funduszu	103 857	183 980	90 222
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	98 335	176 916	84 781
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 120	2 632	1 312
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	4	1
4. Koszty odsetkowe	393	1 215	844
5. Ujemne saldo różnic kursowych	2 475	83	763
6. Pozostałe	1 533	3 130	2 521
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto	103 857	183 980	90 222
V. Przychody z lokat netto	45 362	105 709	41 111
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(29 370)	213 483	88 475
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	102 954	120 122	63 384
- z tytułu różnic kursowych	21 078	(48 997)	(40 662)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(132 324)	93 361	25 091
- z tytułu różnic kursowych	(36 084)	156 534	61 641
VII. Wynik z operacji	15 992	319 192	129 586

Połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem i sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 757 726	7 513 129
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	15 992	319 192
a) przychody z lokat netto	45 362	105 709
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	102 954	120 122
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(132 324)	93 361
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 992	319 192
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	482 336	925 405
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 185 281	3 502 081
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(1 702 945)	2 576 676
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	498 328	1 244 597
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 256 054	8 757 726
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 337 199	7 898 214

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

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów Funduszu w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D. 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C. 23487

f



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu 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 połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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.

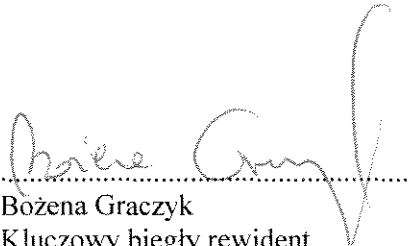
Inne kwestie

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe, za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

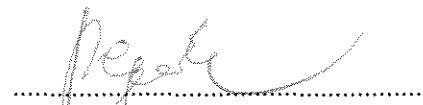
1. Arka BZ WBK Akcji Polskich (do 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Akcji),
2. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
3. Arka BZ WBK Gotówkowy (do 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
4. Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
5. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
6. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
7. Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
8. Arka BZ WBK Zrównoważony,
9. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
10. Arka Platinum Konserwatywny,
11. Arka Platinum Dynamiczny,
12. Arka Platinum Stabilny.

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

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

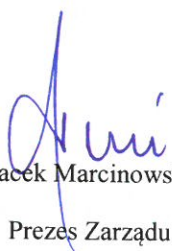
21 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

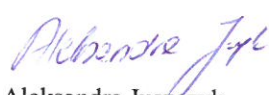
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 059 349 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 097 328 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 41 001 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 54 471 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

Arka BZ WBK Akcji Polskich
(do dnia 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Akcji)
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	8
Rachunek wyniku z operacji	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	10
Noty objaśniające	12
Informacja dodatkowa	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	799 103	990 396	89,40	855 660	1 035 588	89,34
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	5 924	5 629	0,51	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	8 271	8 605	0,78	9 469	10 387	0,90
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	34 937	35 294	3,18	34 937	35 410	3,05
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 311	19 425	1,75	22 656	23 299	2,01
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	865 546	1 059 349	95,62	922 742	1 104 684	95,30

f

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			39 626 279,312		793 484	984 737	88,89
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	916 028	Rzeczpospolita Polska	3 605	3 069	0,28
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	203 718	Rzeczpospolita Polska	9 639	6 846	0,82
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,809	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.Ş. (TRAAALARK91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,613	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	190 243	Rzeczpospolita Polska	17 725	16 994	1,53
ALUMETAL S.A. (PLALMTLC0023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	294 744	Rzeczpospolita Polska	11 488	16 506	1,49
AMS AG (AT0000A18X04)	AR-RR	SIX SWISS EXCHANGE	10 819	Austria	494	1 788	0,16
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	15 090	Austria	2 893	3 142	0,28
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	360 906	Rzeczpospolita Polska	7 058	14 581	1,32
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 645	Rzeczpospolita Polska	3 179	4 001	0,36
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	AR-RR	London Stock Exchange	23 813	Wielka Brytania	787	2 748	0,25
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300 333	Rzeczpospolita Polska	43 892	54 045	4,88
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ0000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 391	Rzeczpospolita Polska	30 007	39 377	3,55
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 235	Rzeczpospolita Polska	7 526	12 337	1,11
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	748 201	Rzeczpospolita Polska	4 679	4 392	0,40
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 741	Rzeczpospolita Polska	9 411	18 866	1,70
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 848	Rzeczpospolita Polska	2 568	7 978	0,72
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	35 749	Czechy	2 732	3 123	0,28
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	315 977	Rzeczpospolita Polska	5 903	18 327	1,65
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	913 410	Rzeczpospolita Polska	3 157	3 389	0,31
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 676	Rzeczpospolita Polska	3 720	11 883	1,07
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	623 036	Rzeczpospolita Polska	14 420	14 735	1,33
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	13 201	Austria	1 557	4 563	0,41
DOGAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,835	Turcja	-	0	0,00
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151 233	Rzeczpospolita Polska	9 234	10 133	0,91
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 202 612	Rzeczpospolita Polska	18 487	19 182	1,73
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	424 117	Rzeczpospolita Polska	7 210	9 644	0,87
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000852011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	104 535	Austria	7 985	11 176	1,01
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	156 714	Rzeczpospolita Polska	7 593	8 931	0,81
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 714	Rzeczpospolita Polska	3 086	2 991	0,27

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogólnych
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)*	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	63 587	Grecja	6 367	5 361	0,48
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 218	Rzeczpospolita Polska	6 823	8 362	0,76
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,588	Turcja	-	0	0,00
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 279 834	Rzeczpospolita Polska	3 203	3 776	0,34
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	150 813	Rzeczpospolita Polska	19 070	19 186	1,73
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 541	Rzeczpospolita Polska	5 284	11 664	1,05
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	584 118	Rzeczpospolita Polska	67 835	62 238	5,62
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,881	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	16 646	Czechy	11 694	13 884	1,25
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	252 988	Rzeczpospolita Polska	2 864	1 864	0,17
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	134 818	Rzeczpospolita Polska	6 362	20 371	1,84
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 178	Rzeczpospolita Polska	15 072	14 478	1,31
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 288	Rzeczpospolita Polska	12 852	8 258	0,75
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 901	Rzeczpospolita Polska	15 243	15 227	1,37
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 183 799	Rzeczpospolita Polska	11 429	14 241	1,29
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 981	Rzeczpospolita Polska	3 413	3 884	0,35
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 149 846	Rzeczpospolita Polska	5 339	4 290	0,39
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	38 631	Węgry	7 335	7 427	0,67
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 089 710	Rzeczpospolita Polska	2 451	2 201	0,20
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 310 199	Rzeczpospolita Polska	6 690	7 219	0,65
NEUCA S.A. (PLTRFRM00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 689	Rzeczpospolita Polska	9 127	14 753	1,33
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	995 262	Rzeczpospolita Polska	8 538	8 121	0,73
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	90 168	Węgry	5 299	6 722	0,61
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 603 910	Rzeczpospolita Polska	31 849	29 576	2,67
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	200 771	Rzeczpospolita Polska	14 967	16 620	1,50
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	509 176	Rzeczpospolita Polska	4 726	4 394	0,40
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKND000018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	821 947	Rzeczpospolita Polska	27 555	60 684	5,48
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 886 521	Rzeczpospolita Polska	12 296	18 863	1,70
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 029 565	Rzeczpospolita Polska	81 596	94 280	8,51
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	192 222	Rzeczpospolita Polska	60 656	83 165	7,51

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 092	Rzeczpospolita Polska	3 327	3 330	0,30
RADPOL S.A. (PLRADPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	902 247	Rzeczpospolita Polska	6 068	6 352	0,57
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	257 237	Rzeczpospolita Polska	2 200	2 055	0,19
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,226	Turcja	0	0	0,00
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 122	Rzeczpospolita Polska	6 822	12 532	1,13
STALPROFIL S.A. (PLSTLPP00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	330 146	Rzeczpospolita Polska	6 406	4 622	0,42
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 029 874	Rzeczpospolita Polska	14 620	14 089	1,27
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	488 393	Rzeczpospolita Polska	5 164	4 200	0,38
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKC191F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	569 169,756	Turcja	1 922	2 230	0,20
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,368	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,38	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAICTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	415 592	Turcja	3 348	3 280	0,30
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 494	Rzeczpospolita Polska	7 827	15 617	1,41
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	358 574	Rzeczpospolita Polska	12 169	12 073	1,09
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	225 761	Rzeczpospolita Polska	3 313	3 998	0,36
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,886	Turcja	-	0	0,00
ZAKLADY TLUSZCZOWE "KRUSZYWICA" S.A. (PLKRUSZ00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 577	Rzeczpospolita Polska	6 141	5 986	0,54
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	985 848	Rzeczpospolita Polska	4 905	2 080	0,19
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 950	Rzeczpospolita Polska	6 311	6 475	0,58
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			6 500		5 639	5 659	0,51
VOLKSWAGEN AG (DE0007864005)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	6 500	Niemcy	5 639	5 659	0,51
Suma			39 632 779,312		799 103	990 396	89,40

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

* Szczegółowe informacje na temat zasad wyceny akcji spółki FOLLIE S.A. notowanych na giełdzie HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej pkt. G.

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			269 304		5 924	5 629	0,51
ATAL S.A. PDA (PLATAL000053)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 304	Rzeczpospolita Polska	5 924	5 629	0,51
Suma			269 304		5 924	5 629	0,51

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			244 532		8 271	8 605	0,78
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	146 435	Rumunia	4 417	4 801	0,44
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	AR-RR	London International	98 097	Gruzja	3 854	3 804	0,34
Suma			244 532		8 271	8 605	0,78

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								35 000	34 937	35 294	3,18
Obligacje								35 000	34 937	35 294	3,18
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								35 000	34 937	35 294	3,18
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	30 000	29 954	30 257	2,73
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	5 000	4 983	5 037	0,45
Suma								35 000	34 937	35 294	3,18

IAR - inny aktywny rynek

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					352 500	17 311	19 425	1,75
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP D-EUR (FR0007054358)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP	Francja	55 958	6 981	8 176	0,74
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP	Francja	296 542	10 330	11 249	1,01
Suma					352 500	17 311	19 425	1,75

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa BORYSZEW S.A.:	8 168	0,74
- akcje BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	4 392	0,40
- akcje IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	3 776	0,34
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	5 510	0,50
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	2 230	0,20
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	3 280	0,30

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	1 107 834	1 159 125
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 032	7 224
2. Należności	16 426	17 433
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	28 027	29 784
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 059 349	1 104 684
- dłużne papiery wartościowe	35 294	35 410
II. Zobowiązania	10 506	7 326
III. Aktywa netto (I-II)	1 097 328	1 151 799
IV. Kapitał Subfunduszu	747 031	842 503
1. Kapitał wpłacony	27 695 728	27 626 087
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(26 948 697)	(26 783 584)
V. Dochody zatrzymane	156 798	127 761
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(377 699)	(371 533)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	534 497	499 294
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	193 499	181 535
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 097 328	1 151 799
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	15 985 139,258	17 624 022,324
S	12 623 523,324	13 429 550,906
T	2 544 688,030	2 778 831,636
Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	34,14	33,06
S	35,95	34,72
T	38,41	37,01

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	16 457	42 559	20 888
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 805	39 776	20 053
2. Przychody odsetkowe	652	1 747	835
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 000	-
4. Pozostałe	-	36	0
II. Koszty Subfunduszu	22 623	46 876	25 076
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	21 565	45 437	23 414
2. Opłaty dla Depozytariusza	150	499	248
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	-	0	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	705	-	714
6. Pozostałe	203	939	700
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	22 623	46 876	25 076
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(6 166)	(4 317)	(4 188)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	47 167	(20 876)	(29 500)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 203	56 658	24 970
- z tytułu różnic kursowych	(3 126)	(12 875)	(9 356)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 964	(77 534)	(54 470)
- z tytułu różnic kursowych	(3 308)	24 388	14 757
VII. Wynik z operacji (V+VI)	41 001	(25 193)	(33 688)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
A	1,08	(0,75)	(0,93)
S -	1,23	(0,61)	(0,88)
T	1,40	(0,47)	(0,85)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 151 799	1 332 748
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	41 001	(25 193)
a) przychody z lokat netto	(6 166)	(4 317)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 203	56 658
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 964	(77 534)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	41 001	(25 193)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(95 472)	(155 756)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	69 641	135 586
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	165 113	291 342
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(54 471)	(180 949)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 097 328	1 151 799
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 172 676	1 225 084
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	6 861 608,283	14 823 392,796
S	1 145 358,095	1 704 584,244
T	372 213,561	502 168,709
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	8 500 491,349	17 013 629,347
S	1 951 385,677	3 713 076,571
T	606 357,167	851 372,810
c) saldo zmian		
A	(1 638 883,066)	(2 190 236,551)
S	(806 027,582)	(2 008 492,327)
T	(234 143,606)	(349 204,101)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	562 184 952,099	555 323 343,816
S	249 284 104,135	248 138 746,040
T	74 593 999,113	74 221 785,552
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	546 199 812,841	537 699 321,492
S	236 660 580,811	234 709 195,134
T	72 049 311,083	71 442 953,916
c) saldo zmian		
A	15 985 139,258	17 624 022,324
S	12 623 523,324	13 429 550,906
T	2 544 688,030	2 778 831,636
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	15 985 139,258	17 624 022,324
S	12 623 523,324	13 429 550,906
T	2 544 688,030	2 778 831,636

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	33,06	33,82
S	34,72	35,34
T	37,01	37,47
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	34,14	33,06
S	35,95	34,72
T	38,41	37,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	6,59	(2,25)
S	7,14	(1,75)
T	7,63	(1,23)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,60	31,44
- data wyceny	2015-01-05	2014-08-08
S	34,24	32,96
- data wyceny	2015-01-05	2014-08-08
T	36,49	35,06
- data wyceny	2015-01-05	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	36,85	34,86
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
S	38,77	36,56
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
T	41,39	38,91
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	34,14	33,11
S	35,95	34,77
T	38,41	37,06
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	3,89	3,83
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	3,71	3,71
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,03	0,04

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Y

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.
 - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
 - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
 - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 - Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
 - Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

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

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryteria:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
- c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nietotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
 - praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie

dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądu.

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 oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	6 845	12 960
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	300	173
Z tytułu dywidendy	8 114	4 300
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	1 167	-
- zapisy na papiery wartościowe	1 167	-
Suma	16 426	17 433

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	338	1 810
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	278
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 432	1 480
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 721	3 758
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 446	3 616
Suma	10 506	7 326

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			4 032
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	298	298
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	278	1 167
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	14	84
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	206	288
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 195	2 195

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			7 224
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 629	1 629
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	788	3 357
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	36	55
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 183	2 183

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			9 927
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 025	1 025
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	69	279
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 636	867
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	727	3 049
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	21	124
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 653	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 519	2 126
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	62	233
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 189	2 189

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			12 999
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	934	934
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	26	92
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 594	245
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	803	3 423
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	29	158
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	18 939	256
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	305	144
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	1 898	114
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 055	4 604
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	246	863
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 166	2 166

	Waluta	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 018	1 018
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	34	116
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 332	202
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	501	2 085
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	49	254
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	28 735	385
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	615	304
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	3 827	343
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 624	5 196
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	474	1 444
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 156	2 156

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy

31.12.2014 r.

Nie dotyczy

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	28 027	-	-	-	-	-	28 027
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	28 027	-	-	-	-	-	28 027
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,53	-	-	-	-	-	2,53
31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	29 784	-	-	-	-	-	29 784
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	29 784	-	-	-	-	-	29 784
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,57	-	-	-	-	-	2,57

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania)

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 294	-	-	-	-	-	35 294
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	35 294	-	-	-	-	-	35 294
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,18	-	-	-	-	-	3,18

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 410	-	-	-	-	-	35 410
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	35 410	-	-	-	-	-	35 410
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,05	-	-	-	-	-	3,05

(2) Ryzyko kredytowe**(2.1)** 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:

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 032	0,36	7 224	0,62
Należności, w tym:	16 426	1,48	17 433	1,51
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	6 845	0,62	12 960	1,12
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	28 027	2,53	29 784	2,57
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 294	3,18	35 410	3,05
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	35 294	3,18	35 410	3,05
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	83 779	7,55	89 851	7,75

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe**(3.1)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 539	0,14	3 412	0,29
Należności:	3 090	0,28	12 588	1,09
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	99 127	8,94	161 824	13,94
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	103 756	9,36	177 824	15,32
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4	0,00	36	0,00

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	1 788	0,16	3 384	0,29
CZK	17 007	1,53	35 647	3,07
EUR	25 332	2,28	42 248	3,63
GBP	2 748	0,25	3 768	0,33
HUF	14 149	1,28		
TRY	10 073	0,91	43 091	3,71
Kwity depozytowe				
USD	8 605	0,78	10 387	0,90
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	19 425	1,75	23 299	2,01

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	28 027	29 784
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	28 027	29 784
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	0	0
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 107 834
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 032
	PLN	2 493	2 493
	EUR	278	1 167
	GBP	14	84
	TRY	206	288
	USD	0	0
Należności	PLN		16 426
	PLN	13 336	13 336
	CZK	2 289	352
	EUR	653	2 738
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		28 027
	PLN	28 027	28 027
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 059 349
	PLN	960 222	960 222
	CHF	442	1 788
	CZK	110 579	17 007
	EUR	10 671	44 757
	GBP	464	2 748
	HUF	1 062 876	14 149
	TRY	7 199	10 073
	USD	2 286	8 605
Zobowiązania	PLN		10 506
	PLN	10 502	10 502
	EUR	1	4

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 159 125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		7 224
	PLN	3 812	3 812
	EUR	788	3 357
	TRY	36	55
	USD	0	0
Należności	PLN		17 433
	PLN	4 845	4 845
	EUR	2 953	12 588
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		29 784
	PLN	29 784	29 784
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 104 684
	PLN	942 860	942 860
	CHF	955	3 384
	CZK	231 926	35 647
	EUR	15 378	65 547
	GBP	690	3 768
	TRY	28 594	43 091
	USD	2 962	10 387
Zobowiązania	PLN		7 326
	PLN	7 290	7 290
	EUR	8	36

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	3 188	3 475
Kwity depozytowe	288	508	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	226	341
Suma	288	508	3 414	3 816

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	20 747	11 293	-
Kwity depozytowe	-	2 227	638	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 414	944	-
Suma	-	24 388	12 875	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	12 866	7 987	-
Kwity depozytowe	-	794	638	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 097	731	-
Suma	-	14 757	9 356	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR
forint węgierski	1,3312	100 HUF
frank szwajcarski	4,0412	CHF
funt szterling	5,9180	GBP
korona czeska	0,1538	CZK
lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 203	11 964
Suma	35 203	11 964

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	56 658	(77 534)
Suma	56 658	(77 534)

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 970	(54 470)
Suma	24 970	(54 470)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r. – 30.06.2015 r.	1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.	1.01.2014 r. – 30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	21 565	45 437	23 414

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 097 328	1 151 799	1 332 748	1 435 489
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	34,14	33,06	33,82	33,32
S	35,95	34,72	35,34	34,64
T	38,41	37,01	37,47	36,55

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.
- G. Inne**
W portfelu subfunduszu na dzień bilansowy znajdowały się akcje spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009), dla których rynkiem głównym dla potrzeb wyceny tych lokat była giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A.
W dniu 29 czerwca 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została zamknięta a ostatnie dostępne notowania akcji na tym rynku pochodziły z dnia 26 czerwca 2015 r.
W związku z tym, w celu oszacowania wartości godziwej akcji spółek greckich, na dzień bilansowy przyjęto ostatni dostępny kurs akcji z dnia 26 czerwca 2015 r. pochodzący z giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. skorygowany o różnicę pomiędzy tym kursem a kursem z rynku aktywnego prowadzonego przez inną giełdę, na którym zaobserwowano obrót akcjami w dniu 29 czerwca 2015 r.
Powyższe metody wyceny lokat zostały uzgodnione z Depozytariuszem.
Wartość akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 5 361 tys. zł; a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 0,48%.
W dniu 3 sierpnia 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została ponownie uruchomiona. Pierwsze notowania akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) nie były istotnie niższe niż te zastosowane do oszacowania wartości godziwej lokat na dzień bilansowy.
Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła -0,50%.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji), w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji) za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawoj
PEŁNOMOCNIK
SBK D 28787

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26100

H



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Polskich (do 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Akcji) subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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.

Mg



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 Arka BZ WBK Akcji Polskich (do 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Akcji) subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

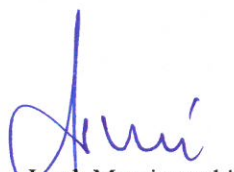
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Zrównoważony subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:


1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 120 764 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 106 279 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 11 014 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 33 369 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Zrównoważony
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	10
Rachunek wyniku z operacji.....	11
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	12
Noty objaśniające.....	14
Informacja dodatkowa	26

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	462 663	558 382	49,33	468 143	573 481	49,88
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	3 489	3 314	0,29	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 899	2 103	0,19	7 035	7 796	0,68
Listy zastawne	14 450	14 649	1,29	14 450	14 696	1,28
Dłużne papiery wartościowe	471 595	494 597	43,70	465 710	511 200	44,46
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	44 491	47 719	4,22	22 720	23 697	2,06
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	998 587	1 120 764	99,02	978 058	1 130 870	98,36

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			24 998 377,230		462 663	558 382	49,33
ABC DATA S.A. (PLABCDT03014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	438 712	Rzeczpospolita Polska	1 717	1 470	0,13
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 325	Rzeczpospolita Polska	5 887	4 110	0,36
AKENERJI ELEKTRIK URETM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,793	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,619	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 399	Rzeczpospolita Polska	11 579	11 113	0,98
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	153 946	Rzeczpospolita Polska	5 436	8 621	0,75
AMS AG (AT0000A18X014)	AR-RR	SIX SWISS EXCHANGE	7 987	Austria	365	1 320	0,12
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	26 279	Austria	5 193	6 097	0,54
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	226 798	Rzeczpospolita Polska	5 624	9 163	0,81
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	212 923	Rzeczpospolita Polska	31 252	38 316	3,39
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ0000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 794	Rzeczpospolita Polska	18 492	24 841	2,19
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 430	Rzeczpospolita Polska	2 580	3 979	0,35
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	556 172	Rzeczpospolita Polska	3 498	3 282	0,29
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 939	Rzeczpospolita Polska	4 242	8 792	0,78
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 821	Rzeczpospolita Polska	1 674	5 189	0,46
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	47 769	Czechy	3 874	4 173	0,37
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	147 214	Rzeczpospolita Polska	2 766	8 538	0,75
CIMSA CEMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	124 999	Turcja	1 984	2 685	0,24
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	609 058	Rzeczpospolita Polska	2 225	2 260	0,20
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 541	Rzeczpospolita Polska	1 208	3 958	0,35
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	415 073	Rzeczpospolita Polska	8 652	9 816	0,87
DO & CO AG (AT0000818602)	AR-RR	Borsa Istanbul	13 386	Austria	1 548	4 627	0,41
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,551	Turcja	-	0	0,00
ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIGI A.S. (TRAEZYT91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,081	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	237 835	Turcja	705	919	0,08
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 188	Rzeczpospolita Polska	4 884	5 440	0,48
ENE A.S. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	528 004	Rzeczpospolita Polska	7 717	8 422	0,74
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	244 546	Rzeczpospolita Polska	4 157	5 561	0,49
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000852011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	70 858	Austria	5 447	7 571	0,67
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 397	Rzeczpospolita Polska	3 775	4 354	0,38
FOLLJ FOLLIE S.A. (GRS294003009)*	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	31 720	Grecja	2 980	2 674	0,24
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,168	Turcja	-	0	0,00
IMPROMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	930 668	Rzeczpospolita Polska	3 378	2 745	0,24
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 135	Rzeczpospolita Polska	12 979	12 844	1,14

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 353	Rzeczpospolita Polska	2 792	5 406	0,48
KGHM POLSKA MIĘDŹ S.A. (PLKGM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	335 094	Rzeczpospolita Polska	38 648	36 704	3,15
KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,819	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008018106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	9 058	Czechy	6 427	7 555	0,67
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 939	Rzeczpospolita Polska	1 189	766	0,07
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 561	Rzeczpospolita Polska	2 425	9 149	0,81
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 267	Rzeczpospolita Polska	2 602	8 423	0,74
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLBGD00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 910	Rzeczpospolita Polska	5 785	4 092	0,36
mBANK S.A. (PLBRE000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 680	Rzeczpospolita Polska	8 745	8 946	0,79
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	648 768	Rzeczpospolita Polska	6 233	7 805	0,69
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 148 040	Rzeczpospolita Polska	3 736	3 089	0,27
MOL MAGYAR OLAJES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	29 413	Węgry	5 869	5 670	0,50
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	604 403	Rzeczpospolita Polska	2 811	2 779	0,25
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 185	Rzeczpospolita Polska	6 629	7 892	0,70
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	589 466	Rzeczpospolita Polska	4 909	4 647	0,41
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 025 280	Rzeczpospolita Polska	20 695	18 906	1,67
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 922	Rzeczpospolita Polska	5 387	6 036	0,53
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	322 084	Rzeczpospolita Polska	2 748	2 780	0,25
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	461 024	Rzeczpospolita Polska	16 194	34 037	3,01
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 544 608	Rzeczpospolita Polska	6 811	10 194	0,90
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 775 074	Rzeczpospolita Polska	58 133	55 240	4,88
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 598	Rzeczpospolita Polska	36 859	51 311	4,53
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 304	Rzeczpospolita Polska	2 201	2 202	0,19
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	392 236	Rzeczpospolita Polska	2 498	2 761	0,24
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 581 855	Rzeczpospolita Polska	3 873	3 654	0,32
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,226	Turcja	0	0	0,00
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 995	Rzeczpospolita Polska	2 915	5 542	0,49
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 110 204	Rzeczpospolita Polska	10 652	9 812	0,87
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	435 309	Rzeczpospolita Polska	4 498	3 744	0,33
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	437 124,53	Turcja	1 372	1 713	0,15
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,375	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAICTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	280 512	Turcja	2 260	2 214	0,20
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91ND)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,192	Turcja	-	0	0,00
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 882	Rzeczpospolita Polska	6 616	8 803	0,76

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLVRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	236 160	Rzeczpospolita Polska	8 043	7 951	0,70
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 495	Rzeczpospolita Polska	1 465	1 743	0,15
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,876	Turecja	-	0	0,00
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET03010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	672 598	Rzeczpospolita Polska	3 401	1 419	0,13
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 988	Rzeczpospolita Polska	554	468	0,04
ZETKAMIA S.A. (PLZTKMAG0017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 106	Rzeczpospolita Polska	3 253	3 248	0,29
Suma			24 996 377,230		482 663	598 382	49,33

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

* Szczegółowe informacje na temat zasad wyceny akcji spółki FOLLIE S.A. notowanych na giełdzie HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej pkt. G.

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			158 570		3 489	3 314	0,29
ATAL S.A. PDA (PLATAL000653)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	158 570	Rzeczpospolita Polska	3 489	3 314	0,29
Suma			158 570		3 489	3 314	0,29

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			64 128		1 899	2 103	0,19
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367J2050)	AR-RR	London International	64 128	Rumunia	1 899	2 103	0,19
Suma			64 128		1 899	2 103	0,19

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Nienotowane na rynku aktywnym											14 450	14 450	14 649	1,29
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUAE (PLRHN-HP0284)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (3,30%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	14 450	14 450	14 649	1,29	
Suma										14 450	14 450	14 649	1,29	

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	
O terminie wykupu do 1 roku:									400	377	396	0,04
Obligacje									400	377	396	0,04
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym												
OKD116 (PL0000107587)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	400	377	396	0,04	

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitant	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								367 431	471 218	494 201	43,66
Obbligacje								387 431	471 218	494 201	43,66
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								18 400	75 150	75 998	6,72
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Stały kupon (5,75%)	4 194,40	3 500	14 084	15 100	1,33
mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/28/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-28	Stały kupon (2,00%)	4 194,40	3 600	15 188	14 684	1,30
mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050865388)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 194,40	1 000	4 201	4 259	0,38
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 08/30/21 (XS1082860744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orien Capital AB	Szwecja	2021-08-30	Stały kupon (2,50%)	4 194,40	2 800	11 470	11 647	1,03
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1118183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 194,40	4 900	20 453	20 382	1,80
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	AR-RR	London Stock Exchange	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	Stały kupon (4,125%)	3 764,50	2 600	9 754	9 926	0,88
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								338 381	379 754	400 068	35,34
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 194,40	1 600	6 666	6 912	0,61
CIECH S.A. SERIA 02 - C121217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,66%)	10 000,00	700	7 000	7 418	0,66
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	58 650	56 833	58 138	5,14
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	9 000	9 327	10 425	0,92
DS1020 (PL0000108126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	54 750	57 614	63 465	5,61
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	42 853	42 340	51 349	4,54
DS1023 (PL0000107284)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	41 215	42 380	44 759	3,96
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	5 000	4 654	4 809	0,43
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	5 000	4 802	4 805	0,42
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,41%)	100 000,00	98	9 800	10 225	0,90
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,30%)	100 000,00	85	6 500	6 726	0,59
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	800	832	847	0,07
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	63 650	66 929	67 403	5,96
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	28 000	35 307	33 964	3,00
WZD121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	19 000	18 937	18 923	1,67
WZD124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	10 000	9 853	9 800	0,87
Nienotowane na rynku aktywnym								18 630	18 314	18 135	1,80
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCI000178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,56%)	1 000,00	5 900	5 900	6 470	0,57
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 (PLORBIS00048)	NNRA	Nie dotyczy	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,76%)	1 000,00	2 400	2 400	2 401	0,21
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	NNRA	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 194,40	850	3 485	3 597	0,32

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.C. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355936)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Staly kupon (5,00%)	3 754,50	1 500	4 519	5 667	0,50
Suma								367 831	471 995	494 697	43,70

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	(1 435)	(0,12)
Nienotowane na rynku aktywnym						2	-	(1 435)	(0,12)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-08-05	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opiek' S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 23 787 725,00 EUR	1	-	(1 052)	(0,09)
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opiek' S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 3 790 000,00 USD	1	-	(363)	(0,03)
Suma						2	-	(1 435)	(0,12)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					431 834	21 513	24 544	2,17
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP D-EUR (FR007054358)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP	Francja	75 458	9 648	11 025	0,97
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP	Francja	356 376	11 865	13 519	1,20
Nienotowane na rynku aktywnym					549 385,578	22 978	23 175	2,05
PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD E EUR (LU0229386650)	NNRA	Nie dotyczy	PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD	Luksemburg	549 385,578	22 978	23 175	2,05
Suma					981 219,578	44 491	47 719	4,22

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa BORYSZEW S.A.:	6 027	0,53
- akcje BORYSZEW S.A. (PLBRZ000011)	3 282	0,29
- akcje IMPEXMETAL S.A. (PLIMPX000019)	2 745	0,24
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	42 539	3,76
- akcje mBANK S.A. (PLBRE000012)	8 946	0,79
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNP00284)	14 650	1,29
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	14 684	1,30
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	4 259	0,38
Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.:	30 194	2,67
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	9 812	0,87
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	20 382	1,80
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	2 685	0,24
- akcje CIMSA CEMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACMSA91F9)	2 685	0,24

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	16 838	1,49
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020566)	9 926	0,88
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELJK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	6 912	0,61
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	55 989	4,94
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	34 037	3,01
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	11 847	1,03
- obligacje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	10 225	0,90
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	54 908	4,85
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	51 311	4,53
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	3 597	0,32
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	3 927	0,35
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCM91F7)	1 713	0,15
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	2 214	0,20
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000108197)	34 021	3,01
obligacje DS1021 (PL0000106670)	5 632	0,50
obligacje DS1023 (PL0000107264)	8 253	0,73
obligacje PS0417 (PL0000107068)	847	0,07
obligacje PS0719 (PL0000108148)	39 976	3,53
Suma	88 729	7,84

*Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2015 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	1 131 881	1 149 673
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 286	5 818
2. Należności	9 831	12 985
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 064 805	1 067 041
- dłużne papiery wartościowe	476 462	462 067
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	55 959	63 829
- dłużne papiery wartościowe	18 135	49 133
II. Zobowiązania	25 602	10 025
III. Aktywa netto (I-II)	1 106 279	1 139 648
IV. Kapitał Subfunduszu	315 907	360 290
1. Kapitał wpłacony	16 850 262	16 805 428
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(16 534 355)	(16 445 138)
V. Dochody zatrzymane	680 153	638 423
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(94 050)	(94 878)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	774 203	733 301
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	110 219	140 935
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 106 279	1 139 648
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	18 698 814,811	19 857 433,442
S	15 259 267,146	15 732 811,686
T	2 127 196,520	1 966 935,235
Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	29,71	29,48
S	31,43	31,10
T	33,44	33,01

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	18 982	47 318	22 600
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 048	22 322	11 926
2. Przychody odsetkowe	9 641	20 221	10 389
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	281	4 740	285
4. Pozostałe	12	35	0
II. Koszty Subfunduszu	18 154	38 673	19 782
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	17 866	37 253	18 859
2. Opłaty dla Depozytariusza	128	386	185
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	1
4. Koszty odsetkowe	24	417	254
5. Pozostałe	136	617	483
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	18 154	38 673	19 782
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	828	8 645	2 818
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 186	43 390	17 155
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	40 902	47 807	31 612
- z tytułu różnic kursowych	4 395	(8 936)	(7 668)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(30 716)	(4 417)	(14 457)
- z tytułu różnic kursowych	(8 736)	22 450	14 668
VII. Wynik z operacji (V+VI)	11 014	52 035	19 973
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
A	0,23	1,19	0,44
S	0,32	1,40	0,54
T	0,43	1,64	0,64

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 139 648	1 256 204
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 014	52 035
a) przychody z lokat netto	828	8 645
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	40 902	47 807
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(30 716)	(4 417)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 014	52 035
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(44 383)	(168 591)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	44 834	28 036
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	89 217	196 627
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(33 369)	(116 556)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 106 279	1 139 648
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 152 332	1 190 989
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 048 773,857	6 794 427,482
S	751 723,412	677 710,522
T	248 250,914	181 511,903
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 207 392,488	9 708 595,628
S	1 225 267,952	3 023 851,155
T	87 989,629	603 447,782
c) saldo zmian		
A	(1 158 618,631)	(2 914 168,146)
S	(473 544,540)	(2 346 140,633)
T	160 261,285	(421 935,879)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	435 343 572,341	432 294 798,484
S	230 702 510,924	229 950 787,512
T	66 276 177,429	66 027 926,515
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	416 644 757,530	412 437 365,042
S	215 443 243,778	214 217 975,826
T	64 148 980,909	64 060 991,280
c) saldo zmian		
A	18 698 814,811	19 857 433,442
S	15 259 267,146	15 732 811,686
T	2 127 196,520	1 966 935,235

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	18 698 814,811	19 857 433,442
S	15 259 267,146	15 732 811,686
T	2 127 196,520	1 966 935,235
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,48	28,29
S	31,10	29,70
T	33,01	31,37
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	29,71	29,48
S	31,43	31,10
T	33,44	33,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	1,57	4,21
S	2,14	4,71
T	2,63	5,23
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,35	27,54
- data wyceny	2015-01-05	2014-03-14
S	30,97	28,93
- data wyceny	2015-01-05	2014-03-14
T	32,87	30,59
- data wyceny	2015-01-05	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,35	30,08
- data wyceny	2015-05-08	2014-11-28
- data wyceny		2014-12-02
- data wyceny		2014-12-03
S	33,13	31,72
- data wyceny	2015-05-08	2014-11-28
- data wyceny		2014-12-02
- data wyceny		2014-12-03
T	35,23	33,66
- data wyceny	2015-05-08	2014-12-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	29,71	29,52
S	31,43	31,14
T	33,44	33,06
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	3,18	3,25
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	3,13	3,13
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,02	0,03

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
 - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
 - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
 - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nieotwieranych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 - Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
 - Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
- c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucje wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
 - praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 4,94% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 roku – odpowiednio 5,56%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 852	10 465
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22	3
Z tytułu dywidendy	4 957	2 517
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	9 831	12 985

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	3 296	2 142
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	15 533	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	4	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 435	2 971
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	21	101
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 167	1 594
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 146	3 217
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 888	3 023
Suma	25 602	10 025

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 286
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	385	385
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	127	534
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	252	367

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			5 818
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 983	1 983
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	694	2 959
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	561	876

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 724
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	906	906
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	21	85
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 337	359
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	560	2 768
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	14	83
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 578	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 161	1 625
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	233	877

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 501
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	577	577
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	27	96
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	112	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	610	2 600
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	22	120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	8 881	120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	266	126
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	361	22
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 718	2 589
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	637	2 234

	Waluta	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			10 667
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	352	352
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	26	89
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	153	23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	667	2 775
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	20	104
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	9 752	131
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	536	265
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	729	65
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 135	3 061
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 240	3 779
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PLN	23	23

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	396	20 487	402 487	423 370
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	9 264	9 264
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	396	20 487	411 751	432 634
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	0,04	1,80	36,39	38,23

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	61 296	376 602	437 898
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	43 482	43 482
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	61 296	420 084	481 380
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	5,33	36,54	41,87

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 723	16 951	7 418	-	-	-	53 092
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 649	6 470	2 401	-	-	-	23 520
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	43 372	23 421	9 819	-	-	-	76 612
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,83	2,06	0,87	-	-	-	6,76

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	16 784	7 385	-	-	-	24 169
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 696	6 651	-	-	-	-	20 347
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	14 696	22 435	7 385	-	-	-	44 516
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,28	1,95	0,64	-	-	-	3,87

(2) Ryzyko kredytowe**(2.1) 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**

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 286	0,11	5 818	0,51
Należności, w tym:	9 831	0,87	12 985	1,13
naależności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 852	0,43	10 465	0,91
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	476 462	42,10	462 067	40,18
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	369 183	32,62	336 448	29,26
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	107 279	9,48	125 619	10,92
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 784	2,89	63 829	5,56
listy zastawne	14 649	1,29	14 696	1,28
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	18 135	1,60	49 133	4,28
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	520 363	45,97	544 699	47,38

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	369 183	32,62	336 448	29,26
Skarb Państwa (RP)	369 183	32,62	336 448	29,26

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	901	0,08	3 635	0,34
Należności	3 191	0,28	10 696	0,94
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	156 775	13,88	223 396	19,41
dłużne papiery wartościowe	82 910	7,33	101 450	8,82
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 439	2,87	43 482	3,79
dłużne papiery wartościowe	9 264	0,82	43 482	3,79
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	193 306	17,11	281 409	24,48
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0,00	21	0,00

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	1 320	0,12	1 779	0,15
CZK	11 728	1,04	21 170	1,83
EUR	16 342	1,45	30 275	2,64
GBP	-	-	3 018	0,26
HUF	5 670	0,50	-	-
TRY	12 158	1,08	34 211	2,97
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	76 581	6,77	107 408	9,34
USD	15 593	1,38	37 524	3,27
Kwity depozytowe				
USD	2 103	0,19	7 796	0,68
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	47 719	4,22	23 697	2,06

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-08-05	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 052)	98 893	2015-08-05	23 787 725,00 EUR	2015-08-05	2015-08-05
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(383)	13 908	2015-08-12	3 790 000,00 USD	2015-08-12	2015-08-12

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk		
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk		
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk		
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	15 533	
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	15 533	
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 131 881
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 286
	PLN	385	385
	EUR	127	534
	TRY	262	367
Należności	PLN		9 831
	PLN	6 640	6 640
	CZK	2 276	350
	EUR	677	2 841
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 064 805
	PLN	908 030	908 030
	CHF	327	1 320
	CZK	76 255	11 728
	EUR	27 148	113 870
	HUF	425 931	5 670
	TRY	8 689	12 158
	USD	3 195	12 029
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		55 959
	PLN	23 520	23 520
	EUR	6 383	26 772
	USD	1 505	5 667
Zobowiązania	PLN		25 602
	PLN	25 602	25 602
	EUR	0	0

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 149 673
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 818
	PLN	1 983	1 983
	EUR	694	2 959
	TRY	581	876
Należności	PLN		12 985
	PLN	2 289	2 289
	EUR	2 509	10 696
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 067 041
	PLN	843 645	843 645
	CHF	502	1 779
	CZK	137 736	21 170
	EUR	33 556	143 026
	GBP	552	3 018
	TRY	22 701	34 211
	USD	5 757	20 192
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		63 829
	PLN	20 347	20 347
	EUR	4 306	18 354
	USD	7 165	25 128
Zobowiązania	PLN		10 025
	PLN	10 004	10 004
	EUR	5	21

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	2 141	3 945
Kwity depozytowe	1 065	-	-	676
Dłużne papiery wartościowe	5 508	-	-	3 971
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	37	144
Suma	6 573	-	2 178	8 736

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	14 982	6 965	-
Kwity depozytowe	70	1 136	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	4 750	1 199	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 582	842	-
Suma	70	22 450	9 006	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	12 536	5 870	-
Kwity depozytowe	61	85	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	891	1 024	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 156	835	-
Suma	61	14 668	7 729	-

Średni kurs walut obcych wyceniany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR
forint węgierski	1,3312	100 HUF
frank szwajcarski	4,0412	CHF
funt szterling	5,9180	GBP
korona czeska	0,1538	CZK
lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40 421	(33 137)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	481	2 421
Suma	40 902	(30 716)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 003	204
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(196)	(4 621)
Suma	47 807	(4 417)

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 328	(12 726)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 284	(1 731)
Suma	31 612	(14 457)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	17 866	37 253	18 859

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,4%	3,4%
S	2,9%	2,9%
T	2,4%	2,4%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii oddzielnie.

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 106 279	1 139 648	1 256 204	1 412 108
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	29,71	29,48	28,29	27,94
S	31,43	31,10	29,70	29,19
T	33,44	33,01	31,37	30,67

f

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

G. Inne

W portfelu subfunduszu na dzień bilansowy znajdowały się akcje spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009), dla których rynkiem głównym dla potrzeb wyceny tych lokat była giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A.

W dniu 29 czerwca 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została zamknięta a ostatnie dostępne notowania akcji na tym rynku pochodziły z dnia 26 czerwca 2015 r.

W związku z tym, w celu oszacowania wartości godziwej akcji spółek greckich, na dzień bilansowy przyjęto ostatni dostępny kurs akcji z dnia 26 czerwca 2015 r. pochodzący z giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. skorygowany o różnicę pomiędzy tym kursem a kursem z rynku aktywnego prowadzonego przez inną giełdę, na którym zaobserwowano obrót akcjami w dniu 29 czerwca 2015 r.

Powyższe metody wyceny lokat zostały uzgodnione z Depozytariuszem.

Wartość akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 2 674 tys. zł; a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 0,24%.

W dniu 3 sierpnia 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została ponownie uruchomiona. Pierwsze notowania akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) nie były istotnie niższe niż te zastosowane do oszacowania wartości godziwej lokat na dzień bilansowy.

Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła -0,50%.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCENIK
SBK 0-23487

Marcin Szejda
PEŁNOMOCENIK
SBK 0-26400

R



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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.

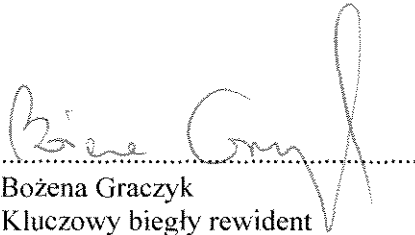
Zakres przeglądu

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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.

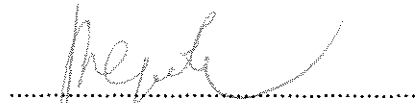
Wniosek

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 Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK 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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

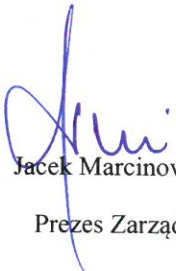
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

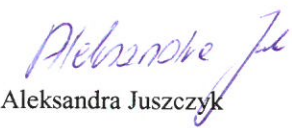
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 784 597 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 779 925 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 4 955 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 6 184 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczak
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

f

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	10
Rachunek wyniku z operacji	11
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	12
Noty objaśniające.....	14
Informacja dodatkowa.....	25

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	200 792	236 137	27,22	190 816	229 197	28,95
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 624	1 542	0,18	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	671	741	0,08	2 381	2 634	0,33
Listy zastawne	18 279	18 463	2,13	18 279	18 517	2,34
Dłużne papiery wartościowe	500 515	512 401	59,07	492 134	512 458	64,73
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13 494	15 313	1,76	13 716	14 304	1,81
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	735 375	784 597	90,44	717 426	777 110	98,16

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			11 739 643,024		200 792	236 137	27,22
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 510	Rzeczpospolita Polska	2 497	1 731	0,20
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,115	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 535	Rzeczpospolita Polska	4 882	4 693	0,54
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 196	Rzeczpospolita Polska	2 291	3 595	0,41
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX SWISS EXCHANGE	3 747	Austria	171	619	0,07
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	11 159	Austria	1 970	2 324	0,27
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 394	Rzeczpospolita Polska	3 559	4 016	0,46
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	96 052	Rzeczpospolita Polska	14 438	17 285	1,99
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00030044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 931	Rzeczpospolita Polska	7 288	9 531	1,10
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 785	Rzeczpospolita Polska	1 282	2 019	0,23
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	265 933	Rzeczpospolita Polska	1 689	1 561	0,18
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 949	Rzeczpospolita Polska	1 680	3 415	0,39
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	257 680	Rzeczpospolita Polska	722	680	0,08
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 715	Rzeczpospolita Polska	680	1 864	0,21
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	17 835	Czechy	1 440	1 558	0,18
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 783	Rzeczpospolita Polska	1 209	3 699	0,43
CIMSA CEMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F8)	AR-RR	Borsa Istanbul	45 829	Turcja	751	994	0,11
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	222 200	Rzeczpospolita Polska	811	824	0,10
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	194 194	Rzeczpospolita Polska	4 145	4 593	0,53
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	4 511	Austria	479	1 559	0,18
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,362	Turcja	-	0	0,00
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 001	Rzeczpospolita Polska	2 468	2 680	0,31
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	218 448	Rzeczpospolita Polska	3 216	3 484	0,40
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 099	Rzeczpospolita Polska	1 957	2 617	0,30
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	24 517	Austria	1 901	2 520	0,30
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 862	Rzeczpospolita Polska	780	860	0,10
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 606	Rzeczpospolita Polska	1 675	1 915	0,22
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) *	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	11 775	Grecja	1 119	993	0,11
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,63	Turcja	-	0	0,00
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	370 587	Rzeczpospolita Polska	1 353	1 093	0,13
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	137 524	Turcja	1 074	1 058	0,12
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 855	Rzeczpospolita Polska	6 125	5 951	0,69
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 853	Rzeczpospolita Polska	1 452	2 409	0,28
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych	143 670	Rzeczpospolita	16 554	15 308	1,76

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Aktywa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
		w Warszawie S.A.		Polska			
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,777	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	3 936	Czechy	2 803	3 283	0,38
KOPEX S.A. (PLKPEX00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 272	Rzeczpospolita Polska	391	260	0,03
KRUK S.A. (PLKRK000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 881	Rzeczpospolita Polska	987	3 757	0,43
LPP S.A. (PLPPP000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	658	Rzeczpospolita Polska	1 210	3 709	0,43
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBG000018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 032	Rzeczpospolita Polska	2 698	1 920	0,22
mBANK S.A. (PLBRE000012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 876	Rzeczpospolita Polska	3 712	3 704	0,43
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCI000012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	289 718	Rzeczpospolita Polska	2 665	3 245	0,37
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 106 618	Rzeczpospolita Polska	2 001	1 864	0,21
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	10 276	Węgry	2 051	1 881	0,23
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 813	Rzeczpospolita Polska	920	1 002	0,12
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 317	Rzeczpospolita Polska	2 229	3 169	0,37
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	268 059	Rzeczpospolita Polska	2 357	2 187	0,25
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	494 808	Rzeczpospolita Polska	9 877	9 124	1,06
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 118	Rzeczpospolita Polska	1 692	1 914	0,22
POLNORD S.A. (PLPOLND00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 603	Rzeczpospolita Polska	1 386	1 446	0,17
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN000018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198 882	Rzeczpospolita Polska	7 018	14 869	1,69
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	506 321	Rzeczpospolita Polska	2 160	3 342	0,38
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	733 732	Rzeczpospolita Polska	23 817	22 834	2,83
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 029	Rzeczpospolita Polska	15 562	21 645	2,50
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 118	Rzeczpospolita Polska	785	783	0,09
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 394	Rzeczpospolita Polska	774	774	0,09
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	745 394	Rzeczpospolita Polska	1 797	1 722	0,20
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,226	Turcja	-	0	0,00
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 938	Rzeczpospolita Polska	1 680	2 282	0,26
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	988 037	Rzeczpospolita Polska	4 771	4 646	0,54
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	229 287	Rzeczpospolita Polska	2 362	1 972	0,23
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	197 206,306	Turcja	641	773	0,08
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,749	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO81M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,129	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	146 779	Turcja	1 182	1 158	0,13
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,793	Turcja	-	0	0,00
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 754	Rzeczpospolita Polska	2 703	3 443	0,40
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 403	Rzeczpospolita Polska	3 687	3 616	0,42
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,596	Turcja	0	0	0,00
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	305 467	Rzeczpospolita Polska	1 517	645	0,07
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A.	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych	7 658	Rzeczpospolita	187	183	0,02

K

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
(PLZEPAK00012)		w Warszawie S.A.		Polska			
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 766	Rzeczpospolita Polska	1 618	1 567	0,18
Suma			11 739 643,024		200 792	236 137	27,22

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

*Szczegółowe informacje na temat zasad wyceny akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) notowanych na giełdzie HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej pkt. G.

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			73 794		1 624	1 542	0,18
ATAL S.A. PDA (PLATAL000053)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 794	Rzeczpospolita Polska	1 624	1 542	0,18
Suma			73 794		1 624	1 542	0,18

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Kwitły depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			22 589		671	741	0,08
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2055)	AR-RR	London International	22 589	Rumunia	671	741	0,08
Suma			22 589		671	741	0,08

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emalii	Wartość nominalna jednego listu zastawnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										18 279	18 279	18 463	2,13
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,80%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	13 679	13 679	13 803	1,59
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (3,30%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 600	4 600	4 663	0,54
Suma										18 279	18 279	18 463	2,13

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								23 650	34 323	16 072	1,85
Obligacje								23 650	34 323	16 072	1,85
Nienotowane na rynku aktywnym								23 650	34 323	16 072	1,85
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	NNRA	Nie dotyczy	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 194,40	3 650	14 323	16 072	1,86
LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606969)*	NNRA	Nie dotyczy	LBI HF	Istlandia	2010-09-30	Zmienny kupon (0,00%)	1 000,00	20 000	20 000	0	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								356 876	466 192	496 329	57,22
Obligacje								356 876	466 192	496 329	57,22
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								11 850	49 096	49 452	5,70
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1064714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Stały kupon (5,75%)	4 194,40	2 500	10 060	10 786	1,24
mFINANCE FRANCE S.A. mFINANCE 2 11/28/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 194,40	2 800	11 867	11 421	1,32
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1062860744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orien Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 194,40	2 750	11 291	11 439	1,32
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 194,40	3 800	15 878	16 806	1,82
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								338 676	402 178	429 886	49,56
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 194,40	2 850	11 874	12 312	1,42
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,66%)	10 000,00	400	4 000	4 239	0,49
DS1017 (PL0000104543)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	10 000	10 278	11 082	1,28
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	8 700	9 704	10 078	1,16
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	49 350	50 512	57 205	6,59
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	89 850	92 352	107 665	12,41
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	6 260	7 177	6 787	0,78
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	20 000	19 206	19 218	2,22
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	IAR	Börse Berlin	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 194,40	4 400	18 325	18 171	2,21
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,41%)	100 000,00	33	3 300	3 443	0,40
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,30%)	100 000,00	123	12 300	12 728	1,47
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	8 500	8 557	9 003	1,04
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	33 500	33 249	36 089	4,04
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	7 500	7 072	7 723	0,88
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	24 800	26 211	26 262	3,03

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WSC922 (PL0030102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	72 420	88 363	87 867	10,13
Nienotowane na rynku aktywnym								6 350	14 818	17 011	1,96
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	NNRA	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2023-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 764,50	3 850	12 418	14 510	1,67
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 (PLORBIS00048)	NNRA	Nie dotyczy	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2026-06-26	Zmienny kupon (2,76%)	1 000,00	2 500	2 500	2 501	0,29
Suma								380 526	500 515	512 401	58,07

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system cboru

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* Na dzień bilansowy emitent nie dokonał wykupu obligacji. Wierzytelność została zgłoszona do postępowania upadłościowego.

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	(1 157)	(0,13)
Nienotowane na rynku aktywnym						2	-	(1 157)	(0,13)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 23 040 000,00 EUR	1	-	(808)	(0,09)
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 3 460 000,00 USD	1	-	(349)	(0,04)
Suma						2	-	(1 157)	(0,13)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					289 849	13 494	15 313	1,76
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP D-EUR (FR007054358)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP	Francja	39 915	5 153	5 832	0,67
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429088)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP	Francja	249 934	8 344	9 481	1,09
Suma					289 849	13 494	15 313	1,76

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 96 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa BORYSZEW S.A.:	2 654	0,31
- akcje BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	1 561	0,18
- akcje IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	1 093	0,13
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	33 568	3,88
- akcje mBANK S.A. (PLBRE0000012)	3 704	0,43
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHHP00219)	13 800	1,59
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHHP00284)	4 663	0,54
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/29/21 (XS1143974159)	11 421	1,32
Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.:	20 452	2,38
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	4 646	0,54
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	15 806	1,82
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	984	0,11
- akcje CIMSÁ CEMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSÁ91F9)	984	0,11
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	26 822	3,09
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/18/21 (XS1109959467)	12 312	1,42
- obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	14 510	1,67
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	29 551	3,41
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	14 669	1,69
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	11 439	1,32
- obligacje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	3 443	0,40
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	54 733	6,31
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	22 834	2,63
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	19 171	2,21
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	12 728	1,47
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	1 931	0,22
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCOM91F7)	773	0,09
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	1 158	0,13
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy *	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS1021 (PL0000106670)	4 553	0,52

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2015 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	867 504	791 687
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 025	6 195
2. Należności	74 207	5 262
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 675	3 120
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	733 051	745 079
- dłużne papiery wartościowe	479 318	498 944
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	51 546	32 031
- dłużne papiery wartościowe	33 083	13 514
II. Zobowiązania	87 579	5 578
III. Aktywa netto (I-II)	779 925	786 109
IV. Kapitał Subfunduszu	(75 444)	(74 215)
1. Kapitał wpłacony	13 454 060	13 398 370
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 529 504)	(13 472 585)
V. Dochody zatrzymane	817 951	809 335
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	192 026	188 001
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	625 925	621 334
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	37 418	50 989
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	779 925	786 109
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	11 736 036,417	12 104 730,117
S	9 816 546,340	9 777 622,911
T	3 075 781,048	2 831 906,802
Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	30,45	30,68
S	32,33	32,49
T	34,21	34,29

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	14 843	33 749	16 051
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 759	8 933	4 628
2. Przychody odsetkowe	11 084	22 151	11 339
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 631	84
4. Pozostałe	-	34	0
II. Koszty Subfunduszu	10 818	21 279	10 774
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 237	20 724	10 414
2. Opłaty dla Depozytariusza	105	265	135
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	28	61	50
5. Ujemne saldo różnic kursowych	395	-	-
6. Pozostałe	53	229	175
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	10 818	21 279	10 774
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 025	12 470	5 277
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(8 980)	24 369	11 072
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 591	11 801	7 251
- z tytułu różnic kursowych	(390)	(2 680)	(3 521)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(13 571)	12 568	3 821
- z tytułu różnic kursowych	(3 729)	9 073	4 640
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(4 955)	36 839	16 349
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
A	(0,23)	1,29	0,56
S	(0,16)	1,52	0,67
T	(0,08)	1,77	0,78

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	786 109	834 802
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(4 955)	36 839
a) przychody z lokat netto	4 025	12 470
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 591	11 801
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(13 571)	12 568
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji:	(4 955)	36 839
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(1 229)	(85 532)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	55 690	58 855
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	56 919	144 387
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(6 184)	(48 693)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	779 925	786 109
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	803 547	804 039
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	5 598 764,599	13 856 770,886
S	818 950,766	1 025 787,296
T	472 618,645	647 077,805
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	5 967 458,299	15 145 210,966
S	780 027,337	2 357 386,234
T	228 744,399	805 190,369
c) saldo zmian		
A	(368 693,700)	(1 288 440,080)
S	38 923,429	(1 331 598,938)
T	243 874,246	(158 112,564)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	393 321 547,018	387 722 782,419
S	193 711 653,086	192 892 702,320
T	84 608 877,652	84 136 259,007
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	381 585 510,601	375 618 052,302
S	183 895 106,746	183 115 079,409
T	81 533 096,604	81 304 352,205
c) saldo zmian		
A	11 736 036,417	12 104 730,117
S	9 816 546,340	9 777 622,911
T	3 075 781,048	2 831 906,802

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa

A	11 736 036,417	12 104 730,117
S	9 816 546,340	9 777 622,911
T	3 075 781,048	2 831 906,802

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

A	30,68	29,39
S	32,49	30,96
T	34,29	32,52

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego

A	30,45	30,68
S	32,33	32,49
T	34,21	34,29

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*

A	(1,51)	4,39
S	(0,99)	4,94
T	(0,47)	5,44

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	30,38	28,93
- data wyceny	2015-06-29	2014-03-14
S	32,25	30,51
- data wyceny	2015-06-29	2014-03-14
T	34,13	32,08
- data wyceny	2015-06-29	2014-01-30
- data wyceny	-	2014-01-31
- data wyceny	-	2014-03-14

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	31,84	31,09
- data wyceny	2015-04-16	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
S	33,77	32,91
- data wyceny	2015-04-16	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
T	35,70	34,73
- data wyceny	2015-04-16	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym

A	30,45	30,71
S	32,33	32,52
T	34,21	34,33
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30

IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:

	2,71	2,65
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,57	2,58
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03	0,03

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i Informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
 - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
 - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
 - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 - Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
 - Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbyłym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej

przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej

stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądu.

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 5,94% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 4,05%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	71 859	4 223
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	275	12
Z tytułu dywidendy	2 073	1 027
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	74 207	5 262

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	83 217	2 037
Z tytułu wyceny kontraktów terminowych	1 157	1 068
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	1	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	70	161
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 272	350
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 862	1 962
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 669	1 717
Suma	87 578	5 578

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki 30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 025
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	391	391
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	969	149
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	252	1 058
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	248	347
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	21	80

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			6 195
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 535	2 535
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	361	1 540
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 406	2 119
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	1

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 672
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 189	1 189
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	10	40
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 071	165
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	254	1 065
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	47
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	551	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	699	978
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	48	181

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 431
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	812	812
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	10	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	40	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	607	2 587
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	60
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 279	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	92	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	122	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	972	1 465
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	391	1 371

	Waluta	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 958
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	691	691
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	27
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	46	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	669	2 784
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	10	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 622	49
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	185	92
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	247	22
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	900	1 290
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	638	1 944

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych Instrumentów finansowych.

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	6 675	-	-	-	-	-	6 675
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	74 386	384 522	458 908
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	16 072	-	14 510	30 582
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	6 675	-	-	16 072	74 386	399 032	496 165
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,77	-	-	1,85	8,58	45,99	57,19

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 120	-	-	-	-	-	3 120
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	5 808	97 199	336 787	439 794
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	13 514	13 514
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 120	-	-	5 808	97 199	350 301	456 428
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,39	-	-	0,73	12,28	44,25	57,65

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania)

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	16 171	4 239	-	-	-	20 410
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 663	-	16 301	-	-	-	20 964
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 663	16 171	20 540	-	-	-	41 374
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,54	1,87	2,37	-	-	-	4,78

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 990	17 940	4 220	-	-	-	59 150
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 578	-	13 839	-	-	-	18 517
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	41 668	17 940	18 059	-	-	-	77 667
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,27	2,26	2,28	-	-	-	9,81

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 025	0,23	6 195	0,78
Należności, w tym:	74 207	8,55	5 262	0,67
z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	71 859	8,28	4 223	0,53
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu:	6 675	0,77	3 120	0,39
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	479 318	55,26	498 944	63,02
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	377 973	43,57	395 644	49,98
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	101 345	11,69	103 300	13,04
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	51 546	5,94	32 031	4,05
listy zastawne	18 453	2,13	18 517	2,34
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	33 083	3,81	13 514	1,71
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	613 771	70,75	545 552	68,91

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	377 973	43,57	395 644	49,98
Skarb Państwa (RP)	377 973	43,57	395 644	49,98

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 634	0,20	3 660	0,46
Należności	2 677	0,25	4 296	0,54
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	115 899	13,34	134 152	16,95
dłużne papiery wartościowe	80 935	9,33	81 140	10,25
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30 582	3,52	13 514	1,71
dłużne papiery wartościowe	30 582	3,52	13 514	1,71
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	150 192	17,31	155 622	19,68
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	193	0,02	8	0,00

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	619	0,07	826	0,10
CZK	4 841	0,56	9 212	1,17
EUR	5 937	0,68	11 461	1,45
GBP	-	-	1 119	0,14
HUF	1 981	0,23	-	-
TRY	5 532	0,63	13 456	1,69
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	97 007	11,18	81 140	10,25
USD	14 510	1,67	13 514	1,71
Kwity depozytowe				
USD	741	0,08	2 634	0,33
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	15 313	1,76	14 304	1,81

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszal zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(806)	95 962	2015-07-29	23 040 000,00 EUR	2015-07-29	2015-07-29
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(348)	12 687	2015-08-12	3 460 000,00 USD	2015-08-12	2015-08-12

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

	Wartość na 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	6 675	3 120
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	6 675	3 120
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		867 504
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 025
	PLN		391
	CZK	969	149
	EUR	252	1 058
	TRY	248	347
	USD	21	80
Należności	PLN		74 207
	PLN	72 130	72 130
	CZK	962	148
	EUR	460	1 929
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		6 675
	PLN	6 675	6 675
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		733 051
	PLN	617 152	617 152
	CHF	153	619
	CZK	31 476	4 841
	EUR	24 362	102 185
	HUF	148 813	1 981
	TRY	3 953	5 532
	USD	197	741
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		51 546
	PLN	20 964	20 964
	EUR	3 832	16 072
	USD	3 854	14 510
Zobowiązania	PLN		87 579
	PLN	87 386	87 386
	EUR	0	0
	TRY	138	193

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		791 687
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 195
	PLN	2 535	2 535
	EUR	361	1 540
	TRY	1 406	2 119
	USD	0	1
Należności	PLN		5 282
	PLN	966	966
	EUR	1 008	4 296
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		3 120
	PLN	3 120	3 120
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		745 079
	PLN	610 927	610 927
	CHF	233	826
	CZK	59 935	9 212
	EUR	25 082	106 905
	GBP	205	1 119
	TRY	8 929	13 456
	USD	751	2 634
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		32 031
	PLN	18 517	18 517
	USD	3 853	13 514
Zobowiązania	PLN		5 578
	PLN	5 570	5 570
	EUR	2	8

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	630	1 854
Kwity depozytowe	357	-	-	221
Dłużne papiery wartościowe	-	-	99	1 437
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	18	217
Suma	357	-	747	3 729

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	5 964	2 605	-
Kwity depozytowe	-	507	104	-
Dłużne papiery wartościowe	501	1 670	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	932	472	-
Suma	501	9 073	3 181	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	4 202	2 238	-
Kwity depozytowe	-	152	106	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	709	386
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	672	468	-
Suma	-	5 026	3 521	386

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR
forint węgierski	1,3312	100 HUF
frank szwajcarski	4,0412	CHF
funt szterling	5,9180	GBP
korona czeska	0,1538	CZK
lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 329	(14 970)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 262	1 399
Suma	4 591	(13 571)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 276	14 258
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 475)	(1 690)
Suma	11 801	12 568

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 863	4 827
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 388	(1 006)
Suma	7 251	3 821

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	10 237	20 724	10 414

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,90%	2,90%
S	2,40%	2,40%
T	1,90%	1,90%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	779 925	786 109	834 802	826 984
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	30,45	30,68	29,39	29,01
S	32,33	32,49	30,96	30,42
T	34,21	34,29	32,52	31,79

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

G. Inne

Ze względu na zaistniałą sytuację polityczną w Grecji wystąpiło zagrożenie utraty płynności i wartości w stosunku do poniższych składników lokat Subfunduszu:

W portfelu subfunduszu na dzień bilansowy znajdowały się akcje spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009), dla których rynkiem głównym dla potrzeb wyceny tych lokat była giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A.

W dniu 29 czerwca 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została zamknięta, a ostatnie dostępne notowania akcji na tym rynku pochodziły z dnia 26 czerwca 2015 r.

W związku z tym, w celu oszacowania wartości godziwej akcji spółek greckich, na dzień bilansowy przyjęto ostatni dostępny kurs akcji z dnia 26 czerwca 2015 r. pochodzący z giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. skorygowany o różnicę pomiędzy tym kursem, a kursem z rynku aktywnego prowadzonego przez inną giełdę, na którym zaobserwowano obrót akcjami w dniu 29 czerwca 2015 r.

Powyższe metody wyceny lokat zostały uzgodnione z Depozytariuszem.

Wartość akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 993 tys. zł, a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 0,11 %.

W dniu 3 sierpnia 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została ponownie uruchomiona. Pierwsze notowania akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) nie były istotnie niższe niż te zastosowane do oszacowania wartości godziwej lokat na dzień bilansowy.

Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła -0,50%.

f

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny.

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SEK D 25487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCCNIK
SEK C 16700



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

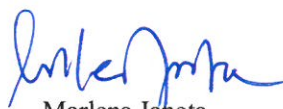
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

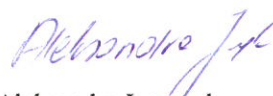
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 762 128 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 788 965 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 12 970 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 163 202 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Gotówkowy
(do dnia 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Ochrony Kapitału)
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	7
Rachunek wyniku z operacji.....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
Noty objaśniające.....	12
Informacja dodatkowa	20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	126 586	127 512	6,82	108 533	109 582	6,70
Dłużne papiery wartościowe	1 646 441	1 634 616	87,48	1 499 226	1 489 946	91,08
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelność	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Szatki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	1 773 027	1 762 128	94,30	1 607 759	1 599 528	97,78

2) Tabele uzupełniające

Liście zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym										6 000	6 053	6 143	0,33
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 (PLRHHP00391)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-07-28	Zmienny kupon (2,93%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	6 000	6 053	6 143	0,33
Nienotowane na rynku aktywnym										120 081	120 533	121 369	6,49
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHHP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,80%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	21 221	21 223	21 408	1,14
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHHP00268)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (2,95%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	34 500	34 810	34 947	1,87
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHHP00278)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (3,48%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 600	8 600	8 715	0,47
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHHP00468)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,53%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	12 000	12 000	12 063	6,64
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00893)	NNRA	Nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-09	Zmienny kupon (3,06%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	24 180	24 300	24 449	1,31
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	NNRA	Nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (2,61%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	19 600	19 600	19 787	1,06
Suma										126 081	126 586	127 512	6,82

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego dłużnego papieru (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								210 351	229 042	205 326	10,99
Obligacje								188 600	161 842	137 804	7,37
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								111 900	105 288	110 915	5,94
OK0116 (PL0030107587)	iAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	111 900	105 288	110 915	5,94
Nienotowane na rynku aktywnym								56 700	56 574	26 689	1,43
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA L (PLBIG0030434)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-08	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	26 700	26 574	26 689	1,43
LBI HF LANISL FLOCAT 330919 (XS0230605989) *	NNRA	Nie dotyczy	LBI HF	Islandia	2010-09-30	Zmienny kupon (0,00%)	1 000,00	30 000	30 000	0	0,00

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Gotówkowy Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Inne								41 751	67 200	67 722	3,62
Nienotowane na rynku aktywnym								41 751	67 200	67 722	3,62
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. BGZBR0147 - BGZ CERT 290316	NRRA	Nie dotyczy	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-03-29	Zmienny kupon (2,51%)	500 000,00	51	25 500	25 661	1,37
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC81P090216 - PEKAO CERT 090216	NRRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-09	Stały kupon (2,21%)	1 000,00	41 700	41 700	42 061	2,25
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								1 499 602	1 417 399	1 429 290	76,49
Obbligacje								1 499 602	1 417 399	1 429 290	76,49
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								119 565	22 360	22 825	1,22
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	Energa S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (3,16%)	10 000,00	1 050	10 500	10 860	0,58
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (3,22%)	100,00	118 515	11 860	11 965	0,64
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								1 279 637	1 245 214	1 256 036	67,21
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S006A - BGK0517 (PL0000500153)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (2,03%)	1 000,00	29 200	29 200	29 296	1,57
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	AR-SO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (3,06%)	1 000,00	17 000	17 000	17 338	0,93
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,50%)	100,00	125 403	12 662	12 223	0,85
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	20 700	20 698	21 134	1,13
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (5,66%)	10 000,00	350	3 500	3 709	0,20
IZ0816 (PL0000103529)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	Indeksowany kupon (3,00%)	1 275,34	20 000	26 845	26 886	1,44
mBANK S.A. SERIA BRE0201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,03%)	100 000,00	158	16 800	16 244	0,87
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	30 000	28 621	28 827	1,54
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,41%)	100 000,00	112	11 200	11 686	0,63
POLSKIE GÓRNICCTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGNG0617 (PLPGNG00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,03%)	10 000,00	390	3 900	3 966	0,21
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,30%)	100 000,00	73	7 300	7 554	0,40
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	60 000	63 538	63 550	3,40
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	19 500	20 458	20 422	1,09
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 (PLTAURN00037)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,56%)	100 000,00	325	32 500	32 685	1,75
WZD117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	156 465	156 091	157 804	8,44
WZD118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	283 700	281 717	285 817	15,30
WZD119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	352 200	350 495	353 356	18,81

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Gotówkowy Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	140 061	140 076	140 028	7,49
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	24 000	23 593	23 519	1,26
Nienotowane na rynku aktywnym								100 400	149 825	150 429	8,06
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK021BS011A - BGK0219 (PL0000500187)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2019-02-19	Zmienny kupon (2,21%)	1 000,00	60 000	60 000	60 476	3,24
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MFL0618 (PLBIG0000420)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	8 000	8 000	8 005	0,43
BANK OCHRONY ŚRODOWISKI S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS000167)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,41%)	1 000,00	31 900	31 900	31 681	1,71
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,81%)	100 000,00	150	15 000	16 172	0,87
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	NNRA	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,23%)	100 000,00	100	9 925	9 778	0,52
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - SERIA INGBS191219 (PLBSK000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-15	Zmienny kupon (2,53%)	100 000,00	240	24 000	24 018	1,29
Suma								1 709 953	1 646 441	1 634 616	87,48

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* Na dzień bilansowy emitent nie dokonał wykupu obligacji. Wierzytelność została zgłoszona do postępowania upadłościowego.

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	99 520	5,32
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	21 408	1,14
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	34 947	1,87
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	8 715	0,47
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	6 143	0,33
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	12 063	0,64
- obligacje mBANK S.A. SERIA BREQ0201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	16 244	0,87
Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:	86 297	4,82
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	24 449	1,31
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	19 787	1,08
- certyfikaty depozytowe CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC81P090216 - PEKAO CERT 090216	42 061	2,25

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ0000150)	21 134	1,13
obligacje OK0717 (PL0000108502)	28 827	1,54
obligacje PSD417 (PL0000107058)	42 367	2,27
obligacje WZ0117 (PL0000106936)	5 043	0,27
obligacje WZ0118 (PL0000104717)	36 873	1,97
obligacje WZ0119 (PL0000107603)	61 304	3,28
obligacje WZ0120 (PL0000109801)	39 990	2,14

(*) Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2015 roku w porcie Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	1 868 600	1 635 802
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 229	7 963
2. Należności	93 724	569
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 519	27 742
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 395 919	1 345 049
- dłużne papiery wartościowe	1 389 776	1 345 049
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	366 209	254 479
- dłużne papiery wartościowe	244 840	144 897
II. Zobowiązania	79 635	10 039
III. Aktywa netto (I-II)	1 788 965	1 625 763
IV. Kapitał Subfunduszu	1 249 239	1 099 007
1. Kapitał wpłacony	22 981 136	22 569 573
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(21 731 897)	(21 470 566)
V. Dochody zatrzymane	559 493	546 305
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	507 954	498 172
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	51 539	48 133
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(19 767)	(19 549)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 788 965	1 625 763
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	22 292 493,985	21 413 410,583
S	31 615 732,466	28 201 222,176
T	7 217 897,921	6 385 990,715
Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	28,90	28,68
S	29,38	29,15
T	29,91	29,66

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	17 659	41 224	21 226
1. Przychody odsetkowe	17 659	41 224	21 226
2. Pozostałe	-	0	-
II. Koszty Subfunduszu	7 877	14 677	7 381
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 761	14 390	7 135
2. Opłaty dla Depozytariusza	42	76	39
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	74	211	207
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	7 877	14 677	7 381
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 782	26 547	13 845
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 188	9 786	4 986
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 406	2 238	(410)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(218)	7 548	5 396
VII. Wynik z operacji (V+VI)	12 970	36 333	18 831
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
A	0,21	0,65	0,33
S	0,23	0,69	0,35
T	0,25	0,73	0,37

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 625 763	1 559 875
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 970	36 333
a) przychody z lokat netto	9 782	26 547
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 406	2 238
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(218)	7 548
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 970	36 333
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	150 232	29 555
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	411 563	725 515
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	261 331	695 960
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	163 202	65 888
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 788 965	1 625 763
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 694 445	1 551 886
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	13 516 949,810	32 609 954,034
S	8 804 340,174	15 028 414,525
T	3 002 451,750	4 895 904,479
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	12 637 866,408	32 369 682,732
S	5 389 829,884	13 223 460,681
T	2 170 544,544	5 936 868,998
c) saldo zmian		
A	879 083,402	240 271,302
S	3 414 510,290	1 804 953,844
T	831 907,206	(1 040 964,519)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	561 011 070,105	547 494 120,295
S	426 180 078,833	417 375 738,659
T	165 818 359,605	162 815 907,855
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	538 718 576,120	526 080 709,712
S	394 564 346,367	389 174 516,483
T	158 600 461,684	156 429 917,140
c) saldo zmian		
A	22 292 493,985	21 413 410,583
S	31 615 732,466	28 201 222,176
T	7 217 897,921	6 385 990,715

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa

A	22 292 493,985	21 413 410,583
S	31 615 732,466	28 201 222,176
T	7 217 897,921	6 385 990,715

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

A	28,68	28,04
S	29,15	28,46
T	29,66	28,93

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu bieżącego sprawozdawczego

A	28,90	28,68
S	29,38	29,15
T	29,91	29,66

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*

A	1,55	2,28
S	1,59	2,42
T	1,70	2,52

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	28,69	28,03
- data wyceny	2015-01-02	2014-01-02
S	29,16	28,46
- data wyceny	2015-01-02	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-05	-
T	29,67	28,93
- data wyceny	2015-01-02	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-05	2014-01-03

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	28,90	28,69
- data wyceny	2015-06-18	2014-12-15
- data wyceny	2015-06-22	2014-12-29
- data wyceny	2015-06-23	-
- data wyceny	2015-06-25	-
- data wyceny	2015-06-26	-
- data wyceny	2015-06-29	-
- data wyceny	2015-06-30	-
S	29,38	29,16
- data wyceny	2015-06-17	2014-12-15
- data wyceny	2015-06-18	2014-12-29
- data wyceny	2015-06-19	-
- data wyceny	2015-06-22	-
- data wyceny	2015-06-23	-
- data wyceny	2015-06-24	-
- data wyceny	2015-06-25	-
- data wyceny	2015-06-26	-
- data wyceny	2015-06-29	-
- data wyceny	2015-06-30	-
T	29,91	29,67
- data wyceny	2015-06-18	2014-12-29

- data wyceny	2015-06-19	-
- data wyceny	2015-06-22	-
- data wyceny	2015-06-23	-
- data wyceny	2015-06-24	-
- data wyceny	2015-06-25	-
- data wyceny	2015-06-26	-
- data wyceny	2015-06-29	-
- data wyceny	2015-06-30	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	28,90	28,68
S	29,38	29,15
T	29,91	29,66
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	0,94	0,95
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,92	0,93
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.
 - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
 - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
 - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godzinowej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
 - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
 - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
 - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
 - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notcie 11.
 - Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godzinową składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godzinowa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godzinową jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godzinową instrumentu,

- b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
 - e) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - h) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień do ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 19,60% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 – odpowiednio 15,55%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	84 050	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9 674	569
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	93 724	569

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	73 253	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 115	3 008
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 542	5 455
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 725	1 576
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 333	1 269
Suma	79 635	10 039

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			4 229
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 229	4 229

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			7 963
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 963	7 963

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			7 106
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 106	7 106

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 687	6 687

	Waluta	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 761	6 761

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	8 519	-	-	-	-	-	8 519
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	110 915	112 799	-	223 714
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 689	-	-	42 061	-	-	88 750
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	35 208	-	-	152 976	112 799	-	300 983
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,89	-	-	8,19	6,03	-	16,11

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	27 742	-	-	-	-	-	27 742
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	55 420	228 550	-	283 970
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 988	9 548	-	-	-	-	30 536
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	48 730	9 548	-	55 420	228 550	-	342 248
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,98	0,58	-	3,39	13,97	-	20,92

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 004 413	36 578	131 214	-	-	-	1 172 205
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	122 095	175 363	-	-	-	297 458
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 004 413	158 673	306 577	-	-	-	1 469 663
Procentowy udział w aktywach ogółem	53,75	8,50	16,40	-	-	-	78,85

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	857 289	91 403	112 387	-	-	-	1 061 079
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	45 541	178 402	-	-	-	223 943
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	857 289	136 944	290 789	-	-	-	1 285 022
Procentowy udział w aktywach ogółem	52,41	8,37	17,78	-	-	-	78,56

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 229	0,23	7 963	0,49
Należności, w tym:	93 724	5,01	569	0,03
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	84 050	4,50	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 519	0,46	27 742	1,70
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 395 919	74,70	1 345 049	82,23
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 211 124	64,81	1 130 422	69,11
listy zastawne	6 143	0,33	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	178 652	9,56	214 627	13,12
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	366 209	19,60	254 479	15,55
listy zastawne	121 369	6,49	109 582	6,70
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	244 840	13,11	144 897	8,85
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 868 600	100,00	1 635 802	100,00

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	1 300 897	69,82	1 214 723	74,26
Skarb Państwa (RP)	1 211 124	64,81	1 130 422	69,11
Bank Gospodarstwa Krajowego	89 773	4,81	84 301	5,15

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	8 519	27 742
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	8 519	27 742
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 459	(38)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(53)	(180)
Suma	3 406	(218)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 234	7 224
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	324
Suma	2 238	7 548

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(414)	5 143
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	253
Suma	(410)	5 396

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	7 761	14 390	7 135

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - (2) 1,8% (jeden i osiem dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
 - (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,00%	1,00%
S	1,80%	0,90%
T	1,60%	0,80%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 07/08/2011 z dnia 17 sierpnia 2011 roku od wyceny dokonanej na dzień 1 września 2011 roku do odwołania obowiązują decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,00% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,80% do 0,90% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 0,80% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 788 965	1 625 763	1 559 875	713 829
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	28,90	28,68	28,04	27,43
S	29,38	29,15	28,46	27,82
T	29,91	29,66	28,93	28,25

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie wystąpiły.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Nie wystąpiły.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału), w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Pion Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26800

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26800

P



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Gotówkowy (do 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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

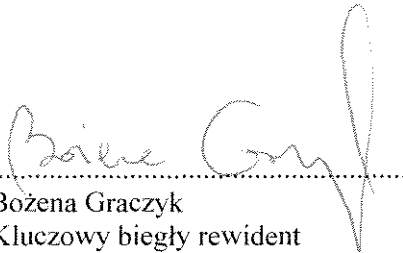
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Gotówkowy (do 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) subfunduszu w Arka BZ WBK 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.

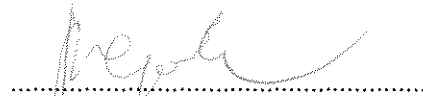
Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

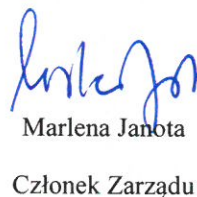
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

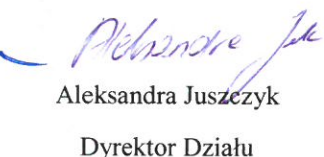
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 319 745 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 290 353 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 30 238 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 184 272 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	6
Rachunek wyniku z operacji	7
Zestawienie zmian w aktywach netto	8
Noty objaśniające	9
Informacja dodatkowa	19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	8 200	8 272	0,59	8 200	8 296	0,55
Dłużne papiery wartościowe	1 286 734	1 311 473	93,72	1 386 314	1 470 889	98,72
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	1 294 934	1 319 745	94,31	1 394 514	1 479 185	99,27

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										8 200	8 200	8 272	0,59
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,80%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 200	8 200	8 272	0,59
Suma										8 200	8 200	8 272	0,59

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego dłużnego papieru (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 149 471	1 286 734	1 311 473	93,72
Obligacje								1 149 471	1 286 734	1 311 473	93,72
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								5 000	23 898	23 818	1,70
REPHUN 5 3/4 06/11/18 (XS0369470397)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2018-06-11	Stały kupon (5,75%)	4 194,40	5 000	23 898	23 818	1,70
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								1 144 471	1 262 836	1 287 655	92,02
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	3 300	3 274	3 387	0,24
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	13 800	15 021	15 985	1,14
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	50 700	50 877	58 770	4,20
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	98 700	103 856	118 269	8,45
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	69 800	77 238	75 801	5,42
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	60 000	55 842	58 908	4,21
POLAND 0 7/8 05/10/27 (XS1209947271)	AR-ASO	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-05-10	Stały kupon (0,875%)	4 194,40	6 000	24 155	22 260	1,59
POLAND 5 03/23/22 (US857524AB80)	AR-ASO	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	Stały kupon (5,00%)	3 764,50	2 400	8 648	10 163	0,73
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	87 000	91 324	92 148	6,59
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	240 000	245 561	251 342	17,96
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	10 000	9 790	9 484	0,68
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	49 500	46 779	50 975	3,64
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	145 671	154 514	154 261	11,02
ROMANI 3 5/8 04/24/24 (XS1060842975)	IAR	Börse Berlin	Rumunia	Rumunia	2024-04-24	Stały kupon (3,625%)	4 194,40	1 000	4 166	4 433	0,32
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	256 600	322 019	311 282	22,24
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	23 000	22 954	23 172	1,66
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	17 000	16 839	17 055	1,22
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	10 000	9 979	9 960	0,71
Suma								1 149 471	1 286 734	1 311 473	93,72

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	(671)	(0,05)
Nienotowane na rynku aktywnym						2	-	(671)	(0,05)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 11 950 000,00 EUR	1	-	(419)	(0,03)
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 2 495 000,00 USD	1	-	(252)	(0,02)
Suma						2	-	(671)	(0,05)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000108197)	2 258	0,16
obligacje DS1020 (PL0000106126)	2 782	0,20
obligacje DS1021 (PL0000106670)	4 074	0,29
obligacje DS1023 (PL0000107264)	8 796	0,63
obligacje PS0417 (PL0000107058)	10 592	0,76
obligacje PS0719 (PL0000108148)	22 896	1,64
obligacje WS0922 (PL0000102646)	78 846	5,63

(*) Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2015 r. w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	1 399 359	1 490 007
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	290	10 245
2. Należności	79 324	577
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 311 473	1 470 889
- dłużne papiery wartościowe	1 311 473	1 470 889
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 272	8 296
II. Zobowiązania	109 006	15 382
III. Aktywa netto (I-II)	1 290 353	1 474 625
IV. Kapitał Subfunduszu	1 004 099	1 158 133
1. Kapitał wpłacony	9 319 008	9 035 278
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(8 314 909)	(7 877 145)
V. Dochody zatrzymane	279 605	256 259
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	178 663	161 409
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	100 942	94 850
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 649	60 233
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 290 353	1 474 625
<hr/>		
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	31 716 352,074	33 074 957,668
S	27 326 162,970	31 534 874,925
T	3 389 356,323	5 188 165,074
<hr/>		
Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	20,44	20,88
S	20,87	21,31
T	21,21	21,64

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego,

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	29 779	40 282	18 152
1. Przychody odsetkowe	26 278	38 994	17 588
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 501	1 288	564
3. Pozostałe	-	0	0
II. Koszty Subfunduszu	12 525	19 192	8 265
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 305	18 690	7 939
2. Opłaty dla Depozytariusza	40	76	38
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	180	426	288
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	12 525	19 192	8 265
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	17 254	21 090	9 887
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(47 492)	55 444	26 971
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 092	10 035	8 839
- z tytułu różnic kursowych	17 637	2 000	240
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(53 584)	45 409	18 132
- z tytułu różnic kursowych	(11 249)	13 608	(1 554)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(30 238)	76 534	36 858
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
A	(0,44)	1,33	0,69
S	(0,44)	1,39	0,72
T	(0,43)	1,44	0,75

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 474 625	1 159 170
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(30 238)	76 534
a) przychody z lokat netto	17 254	21 090
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 092	10 035
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(53 584)	45 409
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(30 238)	76 534
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(154 034)	238 921
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	283 730	663 354
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	437 764	424 433
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(184 272)	315 455
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 290 353	1 474 625
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 510 552	1 195 896
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	18 704 555,818	52 319 152,827
S	7 792 373,915	16 788 465,950
T	2 029 548,944	5 166 582,880
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	20 063 161,412	49 019 944,554
S	12 001 085,870	10 128 558,928
T	3 828 357,695	4 021 255,027
c) saldo zmian		
A	(1 358 605,594)	3 299 208,273
S	(4 208 711,955)	6 659 907,022
T	(1 798 808,751)	1 145 327,853
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	526 126 542,329	507 421 986,511
S	171 857 384,004	164 065 010,089
T	53 439 937,474	51 410 388,530
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	494 410 190,255	474 347 028,843
S	144 531 221,034	132 530 135,164
T	50 050 581,151	46 222 223,456
c) saldo zmian		
A	31 716 352,074	33 074 957,668
S	27 326 162,970	31 534 874,925
T	3 389 356,323	5 188 165,074

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	31 716 352,074	33 074 957,668
S	27 326 162,970	31 534 874,925
T	3 389 356,323	5 188 165,074

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	20,88	19,55
S	21,31	19,92
T	21,64	20,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	20,44	20,88
S	20,87	21,31
T	21,21	21,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(4,25)	6,80
S	(4,16)	6,98
T	(4,01)	7,13
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,38	19,34
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
S	20,80	19,71
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
T	21,14	20,00
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,27	20,95
- data wyceny	2015-01-30	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
S	21,71	21,38
- data wyceny	2015-01-30	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
T	22,06	21,71
- data wyceny	2015-01-30	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	20,44	20,88
S	20,87	21,31
T	21,21	21,65
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,67	1,60
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,64	1,56
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
 Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku gdy:
 - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększając wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wpłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
- c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

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

- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
- b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
- c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;
- e) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
- f) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
- g) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-f) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

- 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
- 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
- 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
- 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 0,59% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 roku –

odpowiednio 0,55%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	77 373	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 951	577
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	79 324	577

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	91 659	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	8 794	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	671	7 397
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	23	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	58	3 650
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 514	2 018
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 287	2 317
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 821	2 039
Suma	109 006	15 382

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			290
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	290	290

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			10 245
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 245	10 245
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 833
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 184	5 184
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	309	1 296
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	625	2 353

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 956	5 956
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	924	3 938
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	334	1 171

	Waluta	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 094	3 094
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 863	7 752
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	609	1 856

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	426 216	835 070	1 261 286
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	426 216	835 070	1 261 286
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	30,46	59,67	90,13

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	324 753	1 065 314	1 390 067
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	324 753	1 065 314	1 390 067
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	21,78	71,51	93,29

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	50 187	-	-	-	-	-	50 187
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	8 272	-	-	-	8 272
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	50 187	-	8 272	-	-	-	58 459
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,59	-	0,59	-	-	-	4,18
31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	80 822	-	-	-	-	-	80 822
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	8 296	-	-	-	8 296
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	80 822	-	8 296	-	-	-	89 118
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,43	-	0,55	-	-	-	5,98

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	290	0,02	10 245	0,69
Należności, w tym:	79 324	5,67	577	0,04
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	77 373	5,53	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 311 473	93,72	1 470 889	98,72
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 283 222	91,70	1 381 379	92,71
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	28 251	2,02	89 510	6,01
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 272	0,59	8 296	0,55
listy zastawne	8 272	0,59	8 296	0,55
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 399 359	100,00	1 490 007	100,00

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	1 283 222	91,70	1 381 379	92,71
Skarb Państwa (RP)	1 283 222	91,70	1 381 379	92,71

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 674	4,34	281 946	18,93
dłużne papiery wartościowe	60 674	4,34	281 946	18,93
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	60 674	4,34	281 946	18,93
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	50 511	3,61	113 854	7,64
USD	10 163	0,73	168 092	11,29

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(419)	49 772	2015-07-29	11 950 000,00 EUR	2015-07-29	2015-07-29
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(252)	9 156	2015-08-12	2 495 000,00 USD	2015-08-12	2015-08-12

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 399 359
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		290
	PLN	290	290
Należności	PLN		79 324
	PLN	79 324	79 324
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 311 473
	PLN	1 250 799	1 250 799
	EUR	12 042	50 511
	USD	2 700	10 163
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		8 272
	PLN	8 272	8 272
Zobowiązania	PLN		109 006
	PLN	109 006	109 006

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 490 007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		10 245
	PLN	10 245	10 245
	EUR	0	0
Należności	PLN		577
	PLN	577	577
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 470 889
	PLN	1 188 943	1 188 943
	EUR	26 712	113 854
	USD	47 928	168 092
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		8 296
	PLN	8 296	8 296
Zobowiązania	PLN		15 382
	PLN	15 382	15 382

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	17 637	-	-	11 249
Suma	17 637	-	-	11 249

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	2 000	13 608	-	-
Suma	2 000	13 608	-	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	240	-	-	1 554
Suma	240	-	-	1 554

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,1944	EUR
dolar amerykański	3,7645	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 052	(60 310)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(8 960)	6 726
Suma	6 092	(53 584)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 253	53 520
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(5 218)	(8 111)
Suma	10 035	45 409

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 418	18 478
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	421	(346)
Suma	8 839	18 132

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r. -30.06.2015 r.	1.01.2014 r. -31.12.2014 r.	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	12 305	18 690	19 295

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. a), jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,70%
S	1,90%	1,60%
T	1,60%	1,50%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 20/12/2012 z dnia 13 grudnia 2012 roku od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 15 lipca 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,20% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/07/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązują obniżone stawki za zarządzanie:

- 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 290 353	1 474 625	1 159 170	1 184 896
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	20,44	20,88	19,55	19,36
S	20,87	21,31	19,92	19,69
T	21,21	21,64	20,20	19,93

Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły,
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły,
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy,
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz,
- E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy,
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły,

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadczają, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przychodów z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

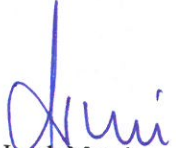
21 sierpnia 2015 r.


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

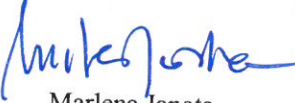
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

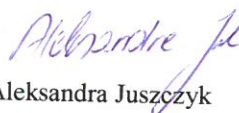
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 203 569 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 208 475 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 19 516 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 29 658 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczak
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**Arka BZ WBK Akcji Tureckich
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

4

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	8
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa.....	20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Słowniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	175 104	196 627	91,98	167 256	221 547	92,20
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	6 899	6 942	3,25	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	2 136	2 266	0,94
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	182 003	203 569	95,23	169 392	223 813	93,14

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			24 963 004,096		175 104	196 627	91,98
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 771 286	Turcja	18 735	19 209	8,99
AKCANSI CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRAAKNS91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	146 462	Turcja	2 513	3 279	1,53
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKNER91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,981	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	486 044	Turcja	3 148	2 462	1,15
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK0011)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 521 465	Turcja	3 604	3 108	1,45
ANADOLU CAM SANAYI A.S. (TRAAACM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,435	Turcja	-	0	0,00
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAAHHT91O3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,855	Turcja	-	0	0,00
ASEL SAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAAELS91H2)	AR-RR	Borsa Istanbul	89 530	Turcja	1 120	1 935	0,90
AYGAZ A.S. (TRAAAGAZ91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	72 877	Turcja	1 045	1 025	0,48
BİM BİRLİK MİĞAZLARI A.S. (TREBIMM0018)	AR-RR	Borsa Istanbul	86 872	Turcja	4 964	5 835	2,73
BOLU CIMENTO SANAYI A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	512 355	Turcja	3 963	3 518	1,65
BRISA BRIDGESTONE SABANCI LASTIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRABRISA91E3)	AR-RR	Borsa Istanbul	86 810	Turcja	676	1 071	0,50
CİMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSAB1F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	131 993	Turcja	2 373	2 835	1,33
COCA COLA İÇECEK A.S. (TRECOLA00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	55 000	Turcja	3 572	3 432	1,61
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	8 636	Austria	771	2 985	1,40
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,018	Turcja	-	0	0,00
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TICARET A.S. (TREDOTO0013)	AR-RR	Borsa Istanbul	47 449	Turcja	149	1 042	0,49
EGE SERAMİK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAEGBER91F0)	AR-RR	Borsa Istanbul	526 158	Turcja	2 334	2 592	1,21
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREGYO0017)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 771 712	Turcja	10 326	10 705	5,01
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.S. (TREENKA0011)	AR-RR	Borsa Istanbul	288 677,62	Turcja	1 311	2 346	0,96
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	AR-RR	Borsa Istanbul	173 624,518	Turcja	66	1 054	0,46
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.S. (TRAGLMDE91R3)	AR-RR	Borsa Istanbul	871 159	Turcja	3 115	2 170	1,01
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	825 245,942	Turcja	9 997	11 663	5,46
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TICARET A.S. (TREINDX0019)	AR-RR	Borsa Istanbul	638 093	Turcja	3 908	4 911	2,30
İS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 376 260,903	Turcja	4 447	5 458	2,55
KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK SANAYİ VE TICARET A.S. (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Borsa Istanbul	950 149	Turcja	2 606	2 087	0,98
KOC HOLDİNG A.S. (TRAKHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	418 209,92	Turcja	5 310	7 255	3,39
KORDSA GLOBAL ENDÜSTRİYEL İPLİK VE KORD BEZİ SANAYİ VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	512 986	Turcja	3 306	3 173	1,48
LOKMAN HEKİMİ ENJÜRUSAG SAĞLIK TURİZM EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNŞAAT TAHHÜT A.S. (TRELKMH0013)	AR-RR	Borsa Istanbul	391 174,5	Turcja	1 682	1 330	0,62
TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.S. (TRETAVH0018)	AR-RR	Borsa Istanbul	47 787	Turcja	672	1 521	0,71
TEKFEN HOLDİNG A.S. (TRET7KHC0012)	AR-RR	Borsa Istanbul	108 338	Turcja	752	693	0,32
TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	148 384	Turcja	2 224	3 800	1,78
TORUNLAR GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETTRGY0018)	AR-RR	Borsa Istanbul	190 610,29	Turcja	-	915	0,43
TRAKYA CAM SANAYİ A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 166 377,6	Turcja	4 229	4 570	2,14
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYİ A.S. (TRETUMO0011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,872	Turcja	-	0	0,00
TUPRAS TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	65 697	Turcja	5 023	6 242	2,92
TÜRK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	607 420,162	Turcja	3 385	7 480	3,50
TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.S. (TRETTLK0013)	AR-RR	Borsa Istanbul	130 512	Turcja	1 331	1 288	0,60
TURKCELL İLETİŞİM HİZMET A.S. (TRATCELL91M1)	AR-RR	Borsa Istanbul	540 248	Turcja	10 038	9 336	4,37
TÜRKİYE GARANTİ BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 561 590	Turcja	17 130	18 268	8,54

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	545 167	Turcja	10 360	9 421	4,41
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAICTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 286 361	Turcja	16 980	18 044	8,44
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	591 160,479	Turcja	95	1 406	0,66
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	704 114	Turcja	5 078	4 247	1,99
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6)	AR-RR	Borsa Istanbul	343 960	Turcja	2 234	2 358	1,10
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	155 365	Turcja	332	857	0,40
Suma			24 963 004,096		175 104	196 627	91,98

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużna papiera wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego dłużnego papieru (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku								50 000	6 899	6 942	3,25
Obligacje								50 000	6 899	6 942	3,25
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								50 000	6 899	6 942	3,25
TURKGB 8.2 11/16/16 (TRT161116T19)	AR-RR	Borsa Istanbul	Turcja	Turcja	2016-11-16	Stały kupon (8,20%)	139,93	50 000	6 899	6 942	3,25
Suma								50 000	6 899	6 942	3,25

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	36 888	17,26
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	19 209	8,99
- akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS91F9)	2 835	1,33
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	11 663	5,46
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	3 173	1,48
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	13 498	6,31
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q6)	7 258	3,39
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	6 242	2,92
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	29 478	13,79
- akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	0	0,00
- akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91Q3)	0	0,00
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISSGYO91Q3)	5 458	2,55
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	4 570	2,14
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAICTR91N2)	18 044	8,44
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	1 406	0,66

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	213 765	240 297
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 613	10 601
2. Należności	4 583	313
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	=	5 570
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	203 569	223 813
- dłużne papiery wartościowe	6 942	-
II. Zobowiązania	5 290	2 164
III. Aktywa netto (I-II)	208 475	238 133
IV. Kapitał Subfunduszu	268 669	278 811
1. Kapitał wpłacony	1 053 110	969 607
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(784 441)	(690 796)
V. Dochody zatrzymane	(81 698)	(95 099)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(13 097)	(13 560)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(68 601)	(81 539)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 504	54 421
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	208 475	238 133
<hr/>		
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 196 045,400	1 216 702,382
S	2 652 644,992	2 796 039,988
T	1 005 222,576	1 028 696,668
<hr/>		
Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	41,65	45,91
S	42,99	47,28
T	44,38	48,68

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	6 044	5 933	5 361
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 779	5 041	4 874
2. Przychody odsetkowe	265	450	238
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	438	245
4. Pozostałe	-	4	4
II. Koszty Subfunduszu	5 581	8 895	4 254
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 834	7 685	3 349
2. Opłaty dla Depozytariusza	257	551	277
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	728	-	-
5. Pozostałe, w tym:	762	659	628
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	762	659	628
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	5 581	8 895	4 254
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	463	(2 962)	1 107
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(19 979)	68 357	29 047
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 938	(12 649)	(15 697)
- z tytułu różnic kursowych	(1 750)	(18 580)	(11 566)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(32 917)	81 006	44 744
- z tytułu różnic kursowych	(11 811)	33 667	16 810
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(19 516)	65 395	30 154
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
A	(4,26)	11,65	5,62
S	(4,28)	12,17	5,86
T	(4,30)	12,71	6,11

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	238 133	200 763
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(19 516)	65 395
a) przychody z lokat netto	463	(2 962)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 938	(12 649)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(32 917)	81 006
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(19 516)	65 395
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(10 142)	(28 025)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	83 503	143 755
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	93 645	171 780
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(29 658)	37 370
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	208 475	238 133
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	219 443	229 517
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	716 113,497	2 483 768,697
S	1 103 714,824	1 996 256,547
T	422 984,869	482 051,075
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	736 770,479	2 548 996,933
S	1 247 109,820	2 447 898,471
T	446 458,961	643 422,104
c) saldo zmian		
A	(20 656,982)	(65 228,236)
S	(143 394,996)	(451 641,924)
T	(23 474,092)	(161 371,029)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	8 076 514,873	7 360 401,376
S	14 123 271,108	13 019 556,284
T	4 730 210,095	4 307 225,226
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	6 880 469,473	6 143 698,994
S	11 470 626,116	10 223 516,296
T	3 724 987,519	3 278 528,558
c) saldo zmian		
A	1 196 045,400	1 216 702,382
S	2 652 644,992	2 796 039,988
T	1 005 222,576	1 028 696,668

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa

A	1 196 045,400	1 216 702,382
S	2 652 644,992	2 796 039,988
T	1 005 222,576	1 028 696,668

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

A	45,91	34,27
S	47,28	35,11
T	48,68	35,97

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego

A	41,65	45,91
S	42,99	47,28
T	44,38	48,68

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*

A	(18,71)	33,97
S	(18,30)	34,66
T	(17,81)	35,34

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

A	38,17	30,56
- data wyceny	2015-06-08	2014-01-27
S	39,39	31,33
- data wyceny	2015-06-08	2014-01-27
T	40,65	32,11
- data wyceny	2015-06-08	2014-01-27

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

A	52,06	46,90
- data wyceny	2015-01-23	2014-11-28
S	53,62	48,27
- data wyceny	2015-01-23	2014-11-28
T	55,23	49,68
- data wyceny	2015-01-23	2014-11-28

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym:

A	41,65	46,00
S	42,99	47,36
T	44,38	48,77
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30

IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:

	5,13	3,88
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,52	3,35
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,24	0,24

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy w wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabycie rachunków lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.
 - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
 - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
 - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 - Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
 - Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytnim składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
- c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

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

- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
- b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
- c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;
- e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
- f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFİ,
- h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
- j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

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

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

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

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień do ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądu.

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 oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 512	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	14	306
Z tytułu dywidendy	57	7
Suma	4 583	313

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	372	632
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	177
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 240	456
Pozostałe zobowiązania, w tym:	676	899
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	591	710
- zobowiązania publicznoprawne	10	118
Suma	5 290	2 164

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			5 613
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 810	2 810
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	636	2 668
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	96	135

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			10 601
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	559	559
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 009	4 331
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 810	5 741

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 097
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	944	944
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	362	1 518
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 883	2 635

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			10 505
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	887	887
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	750	3 197
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	175	83
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	4 164	6 275
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	18	63

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 507
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 135	1 135
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	403	1 677
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	353	175
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 773	5 410
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	36	110

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka**(1) Ryzyko stopy procentowej****(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.**

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30 czerwca 2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	6 942	-	6 942
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	6 942	-	6 942
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	3,25	-	3,25

31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 570	-	-	-	-	-	5 570
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 570	-	-	-	-	-	5 570
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,32	-	-	-	-	-	2,32

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania)

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (Bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 613	2,63	10 601	4,41
Należności, w tym:	4 583	2,14	313	0,13
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 512	2,11	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	5 570	2,32
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 942	3,25	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	6 942	3,25	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	17 138	8,02	16 484	6,86

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 803	1,31	10 042	4,18
Należności	4 569	2,14	7	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	203 569	95,23	223 813	93,14
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	210 941	98,68	233 862	97,32
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	372	0,17	641	0,27

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR			5 734	2,39
TRY	196 627	91,98	215 813	89,81
Dłużne papiery wartościowe				
TRY	6 942	3,25		
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR		-	2 266	0,94

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		5 570
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	5 570
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		213 765
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 613
	PLN	2 810	2 810
	EUR	636	2 668
	TRY	96	135
Należności	PLN		4 583
	PLN	14	14
	EUR	2	7
	TRY	3 260	4 562
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		203 569
	TRY	145 479	203 569
Zobowiązania	PLN		5 290
	PLN	4 918	4 918
	TRY	266	372

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		240 297
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		10 601
	PLN	559	559
	EUR	1 009	4 301
	TRY	3 810	5 741
Należności	PLN		313
	PLN	306	306
	EUR	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		5 570
	PLN	5 570	5 570
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		223 813
	EUR	1 877	8 000
	TRY	143 207	215 813
Zobowiązania	PLN		2 164
	PLN	1 523	1 523
	EUR	2	9
	TRY	419	632

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	1 711	11 749
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	17
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	39	45
Suma	-	-	1 750	11 811

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	33 565	18 521	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	102	59	-
Suma	-	33 667	18 580	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	16 761	11 557	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	49	9	-
Suma	-	16 810	11 566	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR
lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 938	(32 917)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	12 938	(32 917)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(12 649)	81 006
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(12 649)	81 006

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(15 697)	44 744
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(15 697)	44 744

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenia dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	3 834	7 685	3 349

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S

(3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o której mowa powyżej jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 9/06/2010 z dnia 23 czerwca 2010 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do dnia 19 stycznia 2014 roku obowiązywały obniżone stawki za zarządzanie:

- 3,5% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,0% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 4/01/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 20 stycznia 2014 roku do dnia 17 września 2014 roku obowiązywały obniżone stawki za zarządzanie:

- 3,75% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,25% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,75% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 1/09/2014 z dnia 12 września 2014 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 18 września 2014 roku do odwołania obowiązującej stawki za zarządzanie w wysokości:

- 4,0% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,5% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,0% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	208 475	238 133	200 763	128 046
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	41,65	45,91	34,27	48,40
S	42,99	47,28	35,11	49,34
T	44,38	48,68	35,97	50,30

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SK D 13487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SK C 28200

f



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

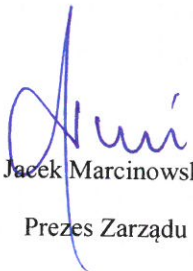
21 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

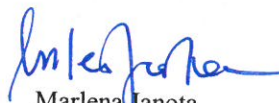
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Dynamiczny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

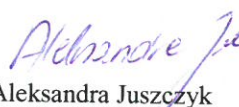
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 105 305 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 109 340 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 423 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 70 909 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczak
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka Platinum Dynamiczny
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

1

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	7
Rachunek wyniku z operacji.....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
Noty objaśniające.....	11
Informacja dodatkowa.....	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	13 550	13 485	11,87	4 825	4 861	12,46
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	652	619	0,55	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	3 000	3 016	2,65	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	25 226	24 918	21,92	8 142	8 185	20,99
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	59 895	63 267	55,66	21 623	23 817	61,07
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	102 323	105 305	92,65	34 590	36 863	94,52

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			243 402,014		13 550	13 485	11,87
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 774	Rzeczpospolita Polska	66	60	0,05
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 783	Rzeczpospolita Polska	265	194	0,17
AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,672	Turcja	0	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 624	Rzeczpospolita Polska	1 085	1 038	0,91
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 239	Rzeczpospolita Polska	1 116	1 123	0,99
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 115	Rzeczpospolita Polska	1 095	1 063	0,94
BUDIMEX S.A. (PLBUDIX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 201	Rzeczpospolita Polska	165	196	0,17
CCC S.A. (PLCCC000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	642	Rzeczpospolita Polska	84	112	0,10
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	2 457	Czechy	227	215	0,19
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 010	Rzeczpospolita Polska	338	331	0,29
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 104	Rzeczpospolita Polska	165	161	0,14
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 400	Rzeczpospolita Polska	227	214	0,19
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 873	Rzeczpospolita Polska	324	335	0,30
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 153	Rzeczpospolita Polska	433	400	0,35
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 107	Rzeczpospolita Polska	1 757	1 610	1,42
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 215	Rzeczpospolita Polska	130	184	0,16
LUBELSKI WĘGIEŁ „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 387	Rzeczpospolita Polska	319	279	0,25
mBANK S.A. (PLBRE000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	410	Rzeczpospolita Polska	182	169	0,15
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 602	Rzeczpospolita Polska	182	200	0,18
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 532	Rzeczpospolita Polska	159	139	0,12
PXP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 386	Rzeczpospolita Polska	189	196	0,17
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 372	Rzeczpospolita Polska	615	1 061	0,93
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 118	Rzeczpospolita Polska	1 553	1 404	1,24
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 165	Rzeczpospolita Polska	1 985	1 802	1,58
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 306	Rzeczpospolita Polska	256	334	0,29
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 832	Rzeczpospolita Polska	94	101	0,09
TRAKYA CAM SANAYİ A.Ş. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,342	Turcja	0	0	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 614	Rzeczpospolita Polska	496	492	0,43
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 000	Rzeczpospolita Polska	64	72	0,06
Suma			243 402,014		13 550	13 485	11,87

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			29 642		652	619	0,55
ATAL S.A. PDA (PLATAL000053)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 642	Rzeczpospolita Polska	652	619	0,55
Suma			29 642		652	619	0,55

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Liczy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego Rola (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										3 000	3 000	3 016	2,65
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHHHP00456)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,53%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 000	3 000	3 016	2,65
Suma										3 000	3 000	3 016	2,65

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								23 100	25 228	24 918	21,92
Obligacje								23 100	25 228	24 918	21,92
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								23 100	25 228	24 918	21,92
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	3 000	3 844	3 595	3,16
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	4 000	4 538	4 344	3,82
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	2 500	2 427	2 455	2,16
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	1 600	1 695	1 694	1,49
WS0922 (PL0000102846)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	4 000	4 941	4 853	4,27
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	5 000	5 019	5 037	4,43
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	3 000	2 962	2 940	2,59
Suma								23 100	25 228	24 918	21,92

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							1	0	(79)	(0,07)
Nienotowane na rynku aktywnym							1	0	(79)	(0,07)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 2 258 000,00 EUR	1	0	(79)	(0,07)	
Suma							1	0	(79)	(0,07)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					38 792	3 348	3 497	3,08
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (DIST) (IE0031442088)	AR-RR	London Stock Exchange	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	31 556	2 252	2 440	2,15
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP D-EUR (FR0007054358)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP	Francja	7 237	1 094	1 057	0,93
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym					9 311	1 341	1 386	1,22
DB X-TRACKERS SICAV SUB-FUND DB X-TRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF 1C USD (LU0322253906)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	DB X-TRACKERS SICAV SUB-FUND DB X-TRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF	Luksemburg	9 311	1 341	1 386	1,22
Nienotowane na rynku aktywnym					1 291 686,427	55 208	58 384	51,36
ACMBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO I USD (LU0683600992)	NNRA	Nie dotyczy	ACMBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO	Luksemburg	50 831,598	4 696	4 858	4,36
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0011846440)	NNRA	Nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND	Luksemburg	4 250,88	1 697	2 081	1,84
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 USD HEDGED (LU0526928950)	NNRA	Nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND	Luksemburg	49 820,88	3 254	3 134	2,76
GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV SUB-FUND US CORE EQUITY PORTFOLIO BASE SHARES ACC USD (LU0234571728)	NNRA	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV SUB-FUND US CORE EQUITY PORTFOLIO	Luksemburg	124 452,691	7 592	7 927	6,97

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitanta	Kraj siedziby emitanta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND	Luksemburg	84 769,209	2 237	2 372	2,09
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV SUB-FUND INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY FUND I ACC GROSS USD (LU0633059448)	NNRA	Nie dotyczy	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV SUB-FUND INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY FUND	Luksemburg	24 896,213	2 045	2 172	1,91
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430483588)	NNRA	Nie dotyczy	JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND	Luksemburg	12 982,485	4 388	4 389	3,84
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - US SELECT EQUITY FUND C (ACC) USD (LU0087133087)	NNRA	Nie dotyczy	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - US SELECT EQUITY FUND	Luksemburg	9 967,613	9 304	9 860	8,68
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR (IE0083XFBR64)	NNRA	Nie dotyczy	NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND	Irlandia	4 808,8581	3 282	3 581	3,15
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR HEDGED (IE00B4NF1620)	NNRA	Nie dotyczy	NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND	Irlandia	4 127,4262	1 864	2 288	2,01
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND	Irlandia	445 199,611	2 743	2 770	2,44
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES I EUR (LU0312333669)	NNRA	Nie dotyczy	ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES	Luksemburg	2 241,7872	1 466	1 496	1,32
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS A (ACC) EUR (LU0248178959)	NNRA	Nie dotyczy	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS	Luksemburg	105 679,54	5 030	5 040	4,43
THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV SUB-FUND JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES I ACC EUR (LU0263087274)	NNRA	Nie dotyczy	THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV SUB-FUND JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES	Luksemburg	29 132,47	2 988	3 356	2,95
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC SUB-FUND PAN EUROPEAN FUND 2 NET ACC EUR (GB00330810682)	NNRA	Nie dotyczy	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC SUB-FUND PAN EUROPEAN FUND	Wielka Brytania	338 555,5855	2 602	2 970	2,61
Suma					1 339 789,427	59 895	63 287	55,66

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nieregulowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	3 185	2,80
- akcje mBANK S.A. (PLBRE000012)	169	0,15
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHPC0458)	3 016	2,65

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	113 659	39 000
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 933	2 079
2. Należności	3 421	58
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 905	14 054
- dłużne papiery wartościowe	24 918	8 185
4. Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku	61 400	22 809
II. Zobowiązania	4 319	569
III. Aktywa netto (I-II)	109 340	38 431
IV. Kapitał Subfunduszu	129 448	58 962
1. Kapitał wpłacony	433 823	340 574
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(304 375)	(281 612)
V. Dochody zatrzymane	(22 751)	(22 730)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(579)	(292)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(22 172)	(22 438)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 643	2 199
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	109 340	38 431
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	411 822,327	311 704,882
S	1 249 399,543	477 592,994
T	926 149,139	161 725,135
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	40,49	39,25
S	41,95	40,62
T	43,46	42,03

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i Informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	683	1 029	559
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	222	927	551
2. Przychody odsetkowe	309	95	8
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	120	-	-
4. Pozostałe	32	7	-
II. Koszty Subfunduszu	970	1 200	549
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	938	944	448
2. Opłaty dla Depozytariusza	31	70	36
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	83	6
5. Pozostałe, w tym:	1	102	59
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	1	102	59
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	970	1 200	549
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(287)	(171)	10
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	710	2 006	2 113
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	266	3 272	(1 159)
- z tytułu różnic kursowych	137	1 198	(67)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	444	(1 266)	3 272
- z tytułu różnic kursowych	2 081	1 266	310
VII. Wynik z operacji (V+VI)	423	1 835	2 123
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	1,24	2,23	2,75
S	1,33	2,48	2,94
T	1,43	2,74	3,13

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	38 431	32 451
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	423	1 835
a) przychody z lokat netto	(287)	(171)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	266	3 272
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	444	(1 266)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	423	1 835
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	70 486	4 145
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	93 249	24 492
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	22 763	20 347
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	70 909	5 980
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	109 340	38 431
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	79 933	33 071
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	373 452,100	777 911,280
S	1 216 856,174	306 688,292
T	906 447,241	85 987,236
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	273 334,655	804 569,528
S	445 049,625	218 792,139
T	142 023,237	53 166,647
c) saldo zmian		
A	100 117,445	(26 658,248)
S	771 806,549	87 896,153
T	764 424,004	32 820,589
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 385 112,959	4 011 660,859
S	6 085 711,668	4 868 855,494
T	2 359 067,500	1 452 620,259
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 973 290,632	3 699 955,977
S	4 836 312,125	4 391 262,500
T	1 432 918,361	1 290 895,124
c) saldo zmian		
A	411 822,327	311 704,882
S	1 249 399,543	477 592,994
T	926 149,139	161 725,135

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	411 822,327	311 704,8820
S	1 249 399,543	477 592,9940
T	926 149,139	161 725,1350
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	39,25	37,02
S	40,62	38,14
T	42,03	39,29
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	40,49	39,25
S	41,95	40,62
T	43,46	42,03
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	6,37	6,02
S	6,60	6,50
T	6,86	6,97
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	39,29	34,16
- data wyceny	2015-01-05	2014-02-05
S	40,66	35,22
- data wyceny	2015-01-05	2014-02-05
T	42,07	36,30
- data wyceny	2015-01-05	2014-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	41,67	41,00
- data wyceny	2015-03-20	2014-09-05
S	43,15	42,38
- data wyceny	2015-03-20	2014-09-05
T	44,68	43,81
- data wyceny	2015-03-20	2014-09-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	40,49	39,48
S	41,95	40,86
T	43,46	42,28
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	2,37	2,85
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,08	0,21

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestiej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego Instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądom.

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 54,01% aktywów Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku takich lokat nie było). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 559	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	2
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	702	52
Z tytułu dywidend	160	4
Suma	3 421	58

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	3 204	43
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	79	36
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	0	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	84
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	760	316
Pozostałe zobowiązania, w tym:	275	90
- zobowiązania wobec TF: z tytułu opłaty za zarządzanie	238	74
Suma	4 319	589

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			4 933
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 712	3 712
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	279	1 171
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	13	50
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 079
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 852	1 852
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	51	217
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	10

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			4 387
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 454	3 454
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	111	466
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	124	467

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 384
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	514	514
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	5	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	80	12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	173	737
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	27
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	78	37
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	296	1 038

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 958
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	532	532
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	8	23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	242	1 007
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	105	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	434	1 323

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**30.06.2015 r.**

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka**(1) Ryzyko stopy procentowej****(1.1)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30 czerwca 2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	2 455	14 486	16 941
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	2 455	14 486	16 941
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	2,16	12,74	14,90

31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	2 431	5 754	8 185
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	2 431	5 754	8 185
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	6,23	14,76	20,99

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30 czerwca 2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 977	-	-	-	-	-	7 977
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	3 016	-	-	-	3 016
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	7 977	-	3 016	-	-	-	10 993
Procentowy udział w aktywach ogółem	7,02	-	2,65	-	-	-	9,67

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko Kredytowe**(2.1)** Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (Bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 933	4,34	2 079	5,33
Należności, w tym:	3 421	3,01	58	0,15
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 559	2,25	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 918	21,92	8 185	20,99
dłużne Instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	24 918	21,92	8 185	20,99
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 016	2,65	-	-
listy zastawne	3 016	2,65	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	36 288	31,92	10 322	26,47

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	24 918	21,92	8 185	20,99
Skarb Państwa RP	24 918	21,92	8 185	20,99

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 221	1,07	227	0,58
Należności	17	0,02	4	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 098	4,49	1 078	2,76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	58 384	51,36	22 809	58,49
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	64 720	56,94	24 118	61,84
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	215	0,19	70	0,18
TRY	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	32 776	28,83	12 278	31,49
GBP	2 440	2,15	-	-
USD	28 051	24,68	11 539	29,58

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(79)	9 405	2015-07-29	2 258 000,00 EUR	2015-07-29	2015-07-29

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		113 659
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 933
	PLN	3 712	3 712
	EUR	279	1 171
	USD	13	50
	TRY	0	0
Należności	PLN		3 421
	PLN	3 404	3 404
	CZK	85	13
	EUR	1	4
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		43 905
	PLN	38 807	38 807
	CZK	1 398	215
	EUR	582	2 443
	GBP	412	2 440
	TRY	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		61 400
	PLN	3 016	3 016
	EUR	7 232	30 333
	USD	7 451	28 051
Zobowiązania	PLN		4 319
	PLN	4 319	4 319

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		39 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 079
	PLN	1 852	1 852
	EUR	51	217
	TRY	0	0
	USD	3	10
Należności	PLN		58
	PLN	54	54
	EUR	1	4

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys. zł)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	*	*
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		14 054
	PLN	12 976	12 976
	CZK	455	70
	TRY	0	0
	USD	287	1 008
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		22 809
	EUR	2 881	12 278
	USD	3 003	10 531
Zobowiązania	PLN		569
	PLN	569	569

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	4	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	137	2 077	-	-
Suma	137	2 081	-	-

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 185	113	-	-
Kwity depozytowe	3	367	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10	786	-	-
Suma	1 198	1 266	-	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	191	21	-
Kwity depozytowe	-	119	46	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	-	310	67	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR
funt szterling	5,9180	GBP
korona czeska	0,1538	CZK
lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(413)	(591)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	679	1 035
Suma	266	444

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 246	(3 328)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26	2 062
Suma	3 272	(1 266)

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 159)	3 272
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(1 159)	3 272

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	938	544	448

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,00%	2,80%
S	3,50%	2,70%
T	3,00%	2,60%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 8/06/2010 z dnia 23 czerwca 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do dnia 19 stycznia 2014 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,50% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,00% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/01/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 20 stycznia 2014 roku do dnia 12 października 2014 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 3,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,50% do 3,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą nr 2/09/2014 Zarządu Towarzystwa z dnia 12 września 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 października 2014 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,50% do 2,25% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,00% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 15/03/2015 z dnia 26 marca 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 kwietnia 2015 roku do dnia 13 maja 2015 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 3,50% do 2,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 3,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 16/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 3,50% do 2,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 3,00% do 2,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	109 340	38 431	32 451	47 894
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)				
A	40,49	39,25	37,02	36,30
S	41,95	40,62	38,14	37,21
T	43,46	42,03	39,29	38,14

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.
- G. Inne**
Nie wystąpiły.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SBK D 2348

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26300
[Signature]

[Signature]



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Platinum Dynamiczny subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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* wydanej 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 Arka Platinum Dynamiczny subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

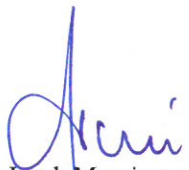
faks: (+48) 61 855 73 21


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

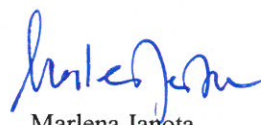
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

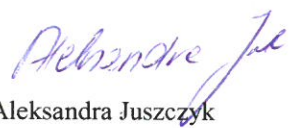
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 199 446 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 205 161 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 465 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 23 397 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

4

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	7
Rachunek wyniku z operacji.....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
Noty objaśniające.....	11
Informacja dodatkowa.....	21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	172 224	194 664	93,91	164 131	192 169	83,28
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	647	615	0,30	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	3 772	4 216	1,83
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 695	4 167	2,01	11 529	11 780	5,11
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	176 566	199 446	96,22	179 432	208 165	90,22

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			12 825 477,729		170 834	193 248	93,23
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 039	Rzeczpospolita Polska	1 316	909	0,44
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	293 420	Turcja	3 186	3 182	1,53
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,448	Turcja	0	0	0,30
ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAAALGY091Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,85	Turcja	-	0	0,30
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,552	Turcja	-	0	0,00
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	885 920	Turcja	2 105	1 810	0,87
ALIOR BANK S.A. (PLALJOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 808	Rzeczpospolita Polska	2 047	2 037	0,98
ALPHA BANK A.E. (GRSD15013006) *	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	622 769	Grecja	1 286	616	0,30
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 697	Rzeczpospolita Polska	1 183	1 383	0,67
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	9 481	Austria	1 144	1 587	0,76
ANADOLU CAM SANAYİ A.S. (TRAAANACM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,043	Turcja	-	0	0,00
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S. (TRAAANHYT91O3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,271	Turcja	-	0	0,00
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	38 586	Austria	6 855	8 036	3,88
ANEL ELEKTRİK PROJE TAHHÜT VE TİCARET A.S. (TREAEP00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,685	Turcja	-	0	0,00
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 057	Rzeczpospolita Polska	1 728	1 901	0,92
ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRAAASELS91H2)	AR-RR	Borsa Istanbul	32 238	Turcja	369	627	0,30
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAC00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 903	Rzeczpospolita Polska	3 548	3 941	1,90
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 821	Rzeczpospolita Polska	3 216	4 375	2,11
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 241	Rzeczpospolita Polska	698	948	0,46
BOLU CIMENTO SANAYİ A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	84 276	Turcja	663	579	0,28
BRISA BRIDGESTONE SABANCI LASTİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRABRISA91E3)	AR-RR	Borsa Istanbul	34 471	Turcja	269	425	0,20
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 086	Rzeczpospolita Polska	2 744	4 086	1,97
CCC S.A. (PLCCC000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 011	Rzeczpospolita Polska	221	698	0,34
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	43 689	Czechy	3 601	3 817	1,84
CİMSA CIMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRACİMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	86 650	Turcja	1 454	1 891	0,90
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 085	Rzeczpospolita Polska	795	972	0,47
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	3 159	Austria	278	1 092	0,53
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. (TRADOHOL91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,255	Turcja	-	0	0,00
EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRAEGBER91F0)	AR-RR	Borsa Istanbul	205 859	Turcja	866	1 014	0,49
EMİLAĞ KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREGGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 671 718	Turcja	6 122	6 456	3,11
ENEA S.A. (PLENEAC00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 836	Rzeczpospolita Polska	933	1 018	0,49
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 477	Rzeczpospolita Polska	1 107	1 080	0,52
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.S. (TREENKA00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,277	Turcja	-	0	0,00
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000852011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	100 295	Austria	8 181	10 717	5,17
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS2640330039) *	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	57 758	Grecja	5 604	4 689	2,35
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.S. (TRAGLİDE91R3)	AR-RR	Borsa Istanbul	307 240	Turcja	1 123	765	0,37
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	434 555,987	Turcja	6 125	6 142	2,98
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	166 005	Austria	1 854	1 471	0,71
İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TREİNDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	302 626	Turcja	2 260	2 329	1,12
ING BANK SŁAŠKI S.A. (PLBSK000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 704	Rzeczpospolita Polska	641	597	0,29
İS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAIŠGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 253 641,36	Turcja	2 657	2 877	1,39

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 721	Rzeczpospolita Polska	5 383	4 978	2,40
KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	157 050,483	Turcja	2 765	2 725	1,31
KOMERCNI BANKA A.S. (CZD008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	10 202	Czechy	7 233	8 509	4,10
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	129 010	Turcja	890	798	0,36
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 649	Rzeczpospolita Polska	1 043	2 667	1,29
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKM00013)	AR-RR	Borsa Istanbul	258 802	Turcja	1 032	880	0,42
mBANK S.A. (PLBRE000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 806	Rzeczpospolita Polska	2 558	2 386	1,16
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	146 054	Rzeczpospolita Polska	1 454	1 757	0,85
MOL MAGYAR OLAJES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	21 221	Węgry	4 087	4 091	1,97
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019) *	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	156 738	Grecja	1 389	394	0,19
NEUCA S.A. (PLTRFRM00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 665	Rzeczpospolita Polska	700	746	0,36
ORANGE POLSKA S.A. (PLTIKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 797	Rzeczpospolita Polska	800	757	0,37
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	100 627	Węgry	5 149	7 501	3,62
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 737	Rzeczpospolita Polska	680	662	0,32
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 418	Rzeczpospolita Polska	2 468	5 199	2,51
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNI00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	185 475	Rzeczpospolita Polska	802	1 224	0,59
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	44 630	Austria	4 351	5 348	2,58
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	285 406	Rzeczpospolita Polska	9 108	8 882	4,28
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 553	Rzeczpospolita Polska	7 098	9 325	4,50
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 462	Rzeczpospolita Polska	605	791	0,38
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 073	Rzeczpospolita Polska	922	866	0,42
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,817	Turcja	0	0	0,00
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,7	Turcja	-	0	0,00
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	591 229	Rzeczpospolita Polska	2 944	2 749	1,33
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	88 845	Turcja	1 806	2 275	1,10
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,929	Turcja	-	0	0,00
TRAKCIA PRKI S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 851	Rzeczpospolita Polska	692	842	0,31
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	729 454,849	Turcja	2 519	2 858	1,38
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI A.S. (TRETUMO00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,873	Turcja	-	0	0,00
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	22 613	Turcja	1 646	2 149	1,04
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,162	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	200 434,155	Turcja	403	2 468	1,19
TURKCELL ILETISIM HIZMET A.S. (TRATCELL91M1)	AR-RR	Borsa Istanbul	208 721	Turcja	4 060	3 607	1,74
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	462 006	Turcja	4 759	5 405	2,61
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	114 728	Turcja	1 983	1 983	0,96
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	758 889	Turcja	6 064	5 989	2,89
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,754	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	291 299	Turcja	2 074	1 757	0,85
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	16 996	Austria	1 606	2 661	1,28
WAWEL S.A. (PLWAWEL00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 185	Rzeczpospolita Polska	1 017	1 481	0,71

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPLO0C27)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 222	Rzeczpospolita Polska	2 568	2 633	1,22
YAPI VE KREDİ BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,279	Turcja	-	0	0,00
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			1 628		1 390	1 416	0,68
VOLKSWAGEN AG (DE0007664005)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	1 628	Niemcy	1 390	1 416	0,68
Suma			12 827 103,729		172 224	194 664	93,91

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

* Szczegółowe informacje na temat zasad wyceny akcji spółek ALPHA BANK A.E, FOLLI FOLLIE S.A. oraz NATIONAL BANK OF GREECE S.A. notowanych na giełdzie HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. zostały zaprezentowane w Informacji dodatkowej pkt. G.

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			29 428		647	615	0,30
ATAL S.A. PDA (PLATAL000053)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 428	Rzeczpospolita Polska	647	615	0,30
Suma			29 428		647	615	0,30

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					70 024	3 695	4 167	2,01
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP D-EUR (FR0007054358)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP	Francja	13 960	1 757	2 040	0,98
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP	Francja	56 064	1 928	2 127	1,03
Suma					70 024	3 695	4 167	2,01

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowa, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa ALARKO HOLDING A.S.:	0	0,00
- akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAALGY091Q5)	0	0,00
- akcje ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	0	0,00
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	11 983	5,77
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAABNK91N6)	3 182	1,53
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	1 861	0,90
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	6 142	2,96
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	799	0,38
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	4 874	2,35
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	2 725	1,31
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	2 149	1,04
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	11 724	5,66
- akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACI91F7)	0	0,00
- akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYS1O3)	0	0,00
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAIISGY091Q3)	2 877	1,39
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	2 856	1,38
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAIISCTR91N2)	5 989	2,89
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	207 274	230 746
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 976	8 146
2. Należności	2 852	2 148
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	12 287
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	199 446	208 165
II. Zobowiązania	2 113	2 188
III. Aktywa netto (I-II)	205 161	228 558
IV. Kapitał Subfunduszu	569 548	593 410
1. Kapitał wpłacony	2 490 171	2 484 355
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 920 623)	(1 890 945)
V. Dochody zatrzymane	(387 286)	(393 585)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(73 237)	(73 164)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(314 029)	(320 421)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 879	28 733
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	205 161	228 558
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	2 089 194,799	2 287 694,859
S	2 309 680,841	2 566 335,523
T	435 076,788	524 910,630
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	41,26	41,35
S	43,05	43,04
T	44,92	44,80

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	4 578	8 757	5 642
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 296	7 739	5 300
2. Przychody odsetkowe	85	268	91
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	177	716	218
4. Pozostałe	20	34	33
II. Koszty Subfunduszu	4 651	9 990	5 301
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 052	9 005	4 638
2. Opłaty dla Depozytariusza	221	452	231
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Pozostałe, w tym:	378	533	432
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	378	533	432
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	4 651	9 990	5 301
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(73)	(1 233)	341
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	538	11 449	7 604
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 392	8 666	(3 708)
- z tytułu różnic kursowych	(1 832)	(9 890)	(7 930)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(5 854)	2 783	11 312
- z tytułu różnic kursowych	(5 539)	17 862	10 948
VII. Wynik z operacji (V+VI)	465	10 216	7 945
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,09)	1,59	1,27
S	0,01	1,86	1,42
T	0,12	2,15	1,58

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	228 558	267 578
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	465	10 216
a) przychody z lokat netto	(73)	(1 233)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 392	8 666
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(5 854)	2 783
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	465	10 216
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(23 862)	(49 236)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych Jednostek uczestnictwa)	5 816	18 202
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	29 678	67 438
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(23 397)	(39 020)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	205 161	228 558
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	223 128	245 957
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	75 094,466	985 266,398
S	124 271,958	221 534,367
T	4 213,513	31 174,307
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	273 594,526	1 600 693,851
S	380 926,640	632 843,730
T	94 047,355	199 328,218
c) saldo zmian		
A	(198 500,060)	(615 427,453)
S	(256 654,682)	(411 309,363)
T	(89 833,842)	(168 153,911)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	22 713 525,510	22 638 431,044
S	22 079 221,947	21 954 949,989
T	9 279 926,161	9 275 712,648
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	20 624 330,711	20 350 736,185
S	19 769 541,106	19 388 614,466
T	8 844 849,373	8 750 802,018
c) saldo zmian		
A	2 089 194,799	2 287 694,859
S	2 309 680,841	2 566 335,523
T	435 076,788	524 910,630

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa

A	2 089 194,799	2 287 694,859
S	2 309 680,841	2 566 335,523
T	435 076,788	524 910,630

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

A	41,35	39,76
S	43,04	41,17
T	44,80	42,64

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego

A	41,26	41,35
S	43,05	43,04
T	44,92	44,80

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *

A	(0,44)	4,00
S	0,05	4,54
T	0,54	5,07

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	40,38	36,97
- data wyceny	2015-06-15	2014-03-14
S	42,12	38,33
- data wyceny	2015-06-15	2014-03-14
T	43,94	39,74
- data wyceny	2015-06-15	2014-03-14

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	44,11	43,00
- data wyceny	2015-05-19	2014-06-10
S	46,00	44,63
- data wyceny	2015-05-19	2014-06-10
T	47,97	46,38
- data wyceny	2015-05-19	2014-09-05

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym

A	41,26	41,50
S	43,05	43,19
T	44,92	44,95
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30

IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,66	3,66
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,20	0,18

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktują się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryteria:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - g) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień do ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	659	-
Z tytułu dywidend	2 193	2 148
Suma	2 852	2 148

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	123	1 103
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	15
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 316	316
Pozostałe zobowiązania, w tym:	671	754
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	630	706
Suma	2 113	2 188

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki**

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			4 976
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 496	1 496
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	572	2 398
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	3	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	764	1 069

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			8 146
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	190	190
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	801	3 412
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 015	4 544
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 642
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	797	797
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	739	3 100
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	7	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	300	46
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 782	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 030	1 441
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	50	188

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			7 888
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	495	495
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	10	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 164	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	818	3 487
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	60
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	6 194	84
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	38	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 196	3 309
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	63	221

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 371
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	835	835
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	11	38
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	386	58
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 030	4 286
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	31
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	6 160	83
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	76	38
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 856	2 661
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	112	341

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego c okresie do wykupu	12 287	-	-	-	-	-	12 287
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	12 287	-	-	-	-	-	12 287
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,33	-	-	-	-	-	5,33

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (Bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 976	2,40	8 146	3,53
Należności, w tym:	2 852	1,38	2 148	0,93
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	659	0,32	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	12 287	5,33
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	7 828	3,78	22 581	9,79

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 480	1,68	7 956	3,44
Należności	2 398	1,01	1 648	0,71
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	127 233	61,36	138 438	60,01
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	132 811	64,05	148 042	64,16
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	124	0,06	219	0,09

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	1 567	0,76	806	0,35
CZK	12 326	5,94	9 175	3,98
EUR	35 528	17,14	46 284	20,04
GBP	-	-	647	0,28
HUF	11 592	5,59	3 012	1,31
TRY	62 053	29,92	62 518	27,11
Kwity depozytowe				
USD	-	-	4 216	1,83
Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego Inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	4 167	2,01	11 780	5,11

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawlezał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		12 287
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	12 287
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:		
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
4. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		
3. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		207 274
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 976
	PLN	1 496	1 496
	EUR	572	2 398
	USD	0	0
	CHF	3	13
	TRY	764	1 069
Należności	PLN		2 852
	PLN	754	754
	EUR	329	1 382
	CZK	1 658	255
	TRY	329	461
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		199 446
	PLN	72 213	72 213
	EUR	9 464	39 695
	CHF	388	1 567
	CZK	80 143	12 326
	HUF	870 793	11 592
	TRY	44 346	62 053
Zobowiązania	PLN		2 113
	PLN	1 989	1 989
	EUR	0	1
	TRY	88	123

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		230 746
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		8 146
	PLN	190	190
	EUR	801	3 412
	TRY	3 015	4 544
	USD	0	0
Należności	PLN		2 148
	PLN	500	500
	EUR	387	1 648
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		12 287
	PLN	12 287	12 287
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		208 165
	PLN	69 727	69 727
	CHF	227	806
	CZK	59 694	9 175
	EUR	13 623	58 064
	GBP	118	647
	HUF	222 485	3 012
	TRY	41 485	62 518
	USD	1 202	4 216
Zobowiązania	PLN		2 188
	PLN	1 969	1 969
	EUR	2	8
	TRY	140	211

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	2 330	4 799
Kwity depozytowe	752	-	-	596
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	254	144
Suma	752	-	2 584	5 539

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	16 643	9 604	-
Kwity depozytowe	-	894	219	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	325	67	-
Suma	-	17 862	9 890	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	10 446	7 637	-
Kwity depozytowe	-	319	225	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	183	68	-
Suma	-	10 948	7 930	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR
forint węgierski	1,3312	100 HUF
frank szwajcarski	4,0412	CHF
funt szterling	5,9180	GBP
korona czeska	0,1538	CZK
lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 392	(5 854)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	6 392	(5 854)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 666	2 783
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	8 666	2 783

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(3 708)	11 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(3 708)	11 312

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	4 052	9 005	4 638

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W 2015 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	205 151	228 558	267 578	328 451
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)				
A	41,26	41,35	39,76	44,28
S	43,05	43,04	41,17	45,53
T	44,92	44,80	42,64	47,02

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- * przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - * przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - * przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.
- G. Inne**
W portfelu subfunduszu na dzień bilansowy znajdowały się akcje następujących spółek: ALPHA BANK A.E. (GRS015013006), FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) oraz NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019), dla których rynkiem głównym dla potrzeb wyceny tych lokat była giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A.
W dniu 29 czerwca 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została zamknięta a ostatnie dostępne notowania akcji na tym rynku pochodziły z dnia 26 czerwca 2015 r.
W związku z tym, w celu oszacowania wartości godziwej akcji spółek greckich, na dzień bilansowy przyjęto następujące zasady wyceny:
- (i) ostatni dostępny kurs akcji z dnia 26 czerwca 2015 r. pochodzący z giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. skorygowano o różnicę pomiędzy tym kursem a kursem z rynku aktywnego prowadzonego przez inną giełdę, na którym zaobserwowano obrót akcjami w dniu 29 czerwca 2015 r.
 - (ii) w przypadku, gdy nie zidentyfikowano innego rynku aktywnego, na którym zaobserwowano obrót akcjami, do wyceny akcji na dzień bilansowy przyjęto ostatni dostępny kurs akcji z dnia 26 czerwca 2015 r. pochodzący z giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. skorygowany o największy dzienny procentowy spadek kursu akcji na giełdzie HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., odnotowany w okresie od 1 lipca 2014 r. do 26 czerwca 2015 r.
- Powyższe metody wyceny lokat zostały uzgodnione z Depozytariuszem.
- Wartość akcji spółki ALPHA BANK A.E. (GRS015013006) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 616 tys. zł, a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 0,30%.
- Wartość akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 4 869 tys. zł, a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 2,35%;
- Wartość akcji spółki NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019) według wyceny na dzień bilansowy wyniosła 394 tys. zł, a ich procentowy udział w aktywach ogółem Subfunduszu wyniósł 0,19%.
- W dniu 3 sierpnia 2015 r. giełda HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A. została ponownie uruchomiona. Pierwsze notowania spółek ALPHA BANK A.E. (GRS015013006), FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) oraz NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019) nie były istotnie niższe niż te zastosowane do oszacowania wartości godziwej lokat na dzień bilansowy.
- Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki ALPHA BANK A.E. (GRS015013006) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła -4,24%.
- Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła -0,50%.
- Procentowa zmiana w wycenie akcji spółki NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019) pomiędzy dniem bilansowym, a dniem 3 sierpnia 2015 r., tj. po uruchomieniu giełdy HELLENIC EXCHANGES – ATHENS STOCK EXCHANGE S.A., wyniosła 40,00%.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawal
PEŁNOMOCNIK
SBK O 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 20200

f



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22


faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

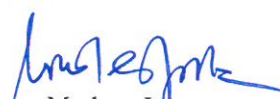
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Stabilny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

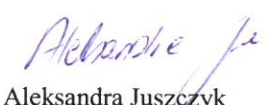
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 175 260 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 191 767 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 463 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 116 444 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczak
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**Arka Platinum Stabilny
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

1

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	8
Rachunek wyniku z operacji.....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	10
Noty objaśniające.....	12
Informacja dodatkowa.....	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	17 346	17 340	8,71	5 917	5 960	7,85
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	776	737	0,37	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	4 000	4 021	2,02	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	85 092	84 365	42,38	32 460	32 760	43,14
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	66 184	68 797	34,56	27 415	29 897	39,37
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	5 000	5 001	6,58
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	173 398	175 260	88,04	70 792	73 618	96,94

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			338 332,102		17 348	17 340	8,71
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 869	Rzeczpospolita Polska	114	103	0,05
ALICR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 852	Rzeczpospolita Polska	1 947	1 863	0,94
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 196	Rzeczpospolita Polska	341	403	0,20
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 558	Rzeczpospolita Polska	1 163	1 180	0,59
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 370	Rzeczpospolita Polska	1 195	1 150	0,58
BJDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 669	Rzeczpospolita Polska	229	272	0,14
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	694	Rzeczpospolita Polska	89	119	0,06
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 671	Rzeczpospolita Polska	532	513	0,26
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,265	Turcja	-	0	0,00
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 946	Rzeczpospolita Polska	194	191	0,10
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 290	Rzeczpospolita Polska	293	280	0,14
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 219	Rzeczpospolita Polska	512	525	0,26
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	-	0	0,00
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 220	Rzeczpospolita Polska	579	536	0,27
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 845	Rzeczpospolita Polska	2 061	1 901	0,95
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 584	Rzeczpospolita Polska	169	239	0,12
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 624	Rzeczpospolita Polska	570	499	0,25
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	711	Rzeczpospolita Polska	323	293	0,15
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 907	Rzeczpospolita Polska	330	360	0,18
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 222	Rzeczpospolita Polska	192	170	0,08
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 970	Rzeczpospolita Polska	413	411	0,21
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 592	Rzeczpospolita Polska	664	1 151	0,58
POW/SZECZKA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 680	Rzeczpospolita Polska	1 787	1 608	0,81
POW/SZECZNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 248	Rzeczpospolita Polska	2 480	2 271	1,14
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 683	Rzeczpospolita Polska	409	534	0,27

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 534	Rzeczpospolita Polska	175	189	0,09
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,409	Turcja	-	0	0,00
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,071	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,016	Turcja	-	0	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPLO0027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 187	Rzeczpospolita Polska	585	579	0,29
Suma			336 332,102		17 346	17 340	8,71

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			35 272		776	737	0,37
ATAL S.A. PDA (PLATAL000053)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 272	Rzeczpospolita Polska	776	737	0,37
Suma			35 272		776	737	0,37

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisyj	Wartość nominalna jednego listu zastawnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										4 000	4 000	4 021	2,02
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHHHP00458)	NNRA	Ne dotyczy	mBANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,53%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 000	4 000	4 021	2,02
Suma										4 000	4 000	4 021	2,02

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								69 953	85 092	84 365	42,38
Obbligacje								69 953	85 092	84 365	42,38
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								700	2 920	2 884	1,45
mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 194,40	350	1 487	1 428	0,72
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082680744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 194,40	350	1 453	1 456	0,73
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								64 465	73 622	72 907	36,63
DS1021 (PL000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,76%)	1 000,00	12 000	14 575	14 379	7,22
DS1023 (PL000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	5 750	6 533	6 244	3,14
OK0717 (PL000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	15 000	14 405	14 414	7,24
PKO FINANCE AB PKOFP 2.324 01/23/19 (XS1019818767)	IAR	Börse Berlin	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 194,40	300	1 321	1 307	0,66

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	5 000	5 280	5 236	2,63
PS0719 (PL0003108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	6 000	6 369	6 354	3,19
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 (PLTAURNO0037)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,56%)	100 000,00	15	1 500	1 509	0,76
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3:4 10/17/19 (XS1057541838)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 764,50	400	1 350	1 533	0,77
WSD022 (PL0003102846)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 330,00	9 500	11 849	11 525	5,79
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	5 000	4 996	5 016	2,52
WZ0124 (PL0003107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	5 500	5 444	5 390	2,71
Nienotowane na rynku aktywnym								4 788	8 550	8 574	4,30
ALIOR BANK S.A. SERIA H (PLALIOR00110)	NNRA	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-08-30	Zmienny kupon (2,99%)	1 000,00	2 850	2 850	2 850	1,43
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	1 900	1 900	1 901	0,95
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA00088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,81%)	100 000,00	20	2 030	2 022	1,02
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - SERIA INGBS191219 (PLBSK000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,53%)	100 000,00	18	1 800	1 831	0,90
Suma								69 953	85 082	84 365	42,38

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym:

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	(250)	(0,13)
Nienotowane na rynku aktywnym						2	-	(250)	(0,13)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 6 065 000,00 EUR	1	-	(212)	(0,11)
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 373 000,00 USD	1	-	(38)	(0,02)
Suma						2	-	(250)	(0,13)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym:

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Notowane na aktywnym rynku regulowanym						60 639	5 576	5 582	2,80
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (DIST) (IE0031442068)	AR-RR	London Stock Exchange	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	47 657	3 629	3 685	1,85	
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP D-EUR (FR0007054358)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 FCP	Francja	12 982	1 947	1 897	0,95	
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym						8 337	1 201	1 241	0,62
DB X-TRACKERS SICAV SUB-FUND DB X-TRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF 1C USD (LU0322253908)	IAR	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	DB X-TRACKERS SICAV SUB-FUND DB X-TRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF	Luksemburg	8 337	1 201	1 241	0,62	
Nienotowane na rynku aktywnym						1 531 954,9897	59 407	61 974	31,14
ACMBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO 1 USD (LU0683600982)	NNRA	Nie dotyczy	ACMBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO	Luksemburg	38 191,443	3 828	3 725	1,87	
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0311846440)	NNRA	Nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND	Luksemburg	6 446,99	2 105	3 172	1,59	

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 USD HEDGED (LU0528926950)	NNRA	Nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND	Luksemburg	88 922,41	5 826	5 594	2,81
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND	Luksemburg	181 381,181	4 268	4 515	2,27
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV SUB-FUND INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY FUND I ACC GROSS USD (LU0633059448)	NNRA	Nie dotyczy	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV SUB-FUND INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY FUND	Luksemburg	20 920,366	1 590	1 826	0,92
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND	Luksemburg	36 350,112	12 237	12 234	6,15
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - US SELECT EQUITY FUND C (ACC) USD (LU0087133087)	NNRA	Nie dotyczy	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - US SELECT EQUITY FUND	Luksemburg	11 530,023	10 688	11 405	5,73
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR (IE00B3XF8664)	NNRA	Nie dotyczy	NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND	Irlandia	3 517,1478	2 515	2 619	1,32
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR HEDGED (IE00B4NF1620)	NNRA	Nie dotyczy	NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND	Irlandia	6 907,3072	3 215	3 828	1,92
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND	Irlandia	724 895,771	4 486	4 509	2,27
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES I EUR (LU0312335689)	NNRA	Nie dotyczy	ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES	Luksemburg	2 311,4246	1 514	1 542	0,77
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS A (ACC) EUR (LU0248176959)	NNRA	Nie dotyczy	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS	Luksemburg	82 884,53	4 141	3 953	1,99
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC SUB-FUND PAN EUROPEAN FUND 2 NET ACC EUR (GB0030810682)	NNRA	Nie dotyczy	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC SUB-FUND PAN EUROPEAN FUND	Wielka Brytania	347 896,2841	2 988	3 052	1,53
Suma					1 600 930,9897	66 184	68 797	34,56

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nieregulowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowa, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	5 742	2,89
- akcje mBANK S.A. (PLBRE0000012)	293	0,15
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHHHP00458)	4 021	2,02
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/28/21 (XS1143974159)	1 428	0,72
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	2 607	1,31
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	1 151	0,58
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1062660744)	1 456	0,73
Grupa kapitałowa Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.:	2 915	1,47
- akcje Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (PLPKO0000016)	1 608	0,81
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1018818787)	1 307	0,66

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	199 075	75 942
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	523	2 292
2. Należności	5 143	32
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	18 149	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	100 691	34 020
- dłużne papiery wartościowe	75 791	26 504
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	74 569	39 598
- dłużne papiery wartościowe	8 574	6 256
II. Zobowiązania	7 308	619
III. Aktywa netto (I-II)	191 767	75 323
IV. Kapitał Subfunduszu	188 826	71 919
1. Kapitał wpłacony	372 561	237 032
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(183 735)	(165 113)
V. Dochody zatrzymane	2 309	1 038
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 501)	(2 819)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 810	3 857
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	632	2 366
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	191 767	75 323
<hr/>		
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	405 441,610	291 707,619
S	1 708 164,739	677 225,692
T	922 762,084	246 611,896
<hr/>		
Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	61,27	60,50
S	62,88	62,02
T	64,50	63,56

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	1 641	1 158	359
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	235	258	217
2. Przychody odsetkowe	1 066	270	32
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	302	393	-
4. Pozostałe	38	237	110
II. Koszty Subfunduszu	1 323	1 333	743
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 296	1 219	628
2. Opłaty dla Depozytariusza	26	61	32
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	0
4. Koszty odsetkowe	-	7	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	43
6. Pozostałe	0	45	40
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 323	1 333	743
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	318	(175)	(384)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(781)	2 278	916
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	953	5 780	346
- z tytułu różnic kursowych	301	1 568	240
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 734)	(3 502)	570
- z tytułu różnic kursowych	2 730	1 851	444
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(463)	2 103	532
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
A	0,77	2,00	0,67
S	0,86	2,32	0,83
T	0,95	2,64	1,00

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75 323	64 424
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(463)	2 103
a) przychody z lokat netto	318	(175)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	953	5 780
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 734)	(3 502)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(463)	2 103
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	116 907	8 796
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	135 529	43 547
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	18 622	34 751
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	116 444	10 899
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	191 767	75 323
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	139 930	60 976
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	182 741,398	170 523,463
S	1 319 729,944	459 594,059
T	751 037,048	170 806,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	69 007,407	150 259,809
S	288 790,897	413 517,081
T	74 886,860	102 533,958
c) saldo zmian		
A	113 733,991	20 263,654
S	1 030 939,047	46 076,978
T	676 150,188	68 272,042
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 719 489,521	1 536 748,123
S	4 006 274,050	2 686 544,106
T	1 573 233,756	822 196,708
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 314 047,911	1 245 040,504
S	2 298 109,311	2 009 318,414
T	650 471,672	575 584,812
c) saldo zmian		
A	405 441,610	291 707,619
S	1 708 164,739	677 225,692
T	922 762,084	246 611,896

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa

A	405 441,610	291 707,619
S	1 708 164,739	677 225,692
T	922 762,084	246 611,896

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

A	60,50	58,50
S	62,02	59,70
T	63,56	60,91

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego

A	61,27	60,50
S	62,88	62,02
T	64,50	63,56

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*

A	2,57	3,42
S	2,80	3,89
T	2,98	4,35

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	60,64	55,88
- data wyceny	2015-01-05	2014-04-11
S	62,17	57,11
- data wyceny	2015-01-05	2014-04-11
T	63,71	58,35
- data wyceny	2015-01-05	2014-04-11

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	62,80	62,05
- data wyceny	2015-04-15	2014-09-05
S	64,43	63,54
- data wyceny	2015-04-15	2014-09-05
- data wyceny		2014-09-09
T	66,07	65,05
- data wyceny	2015-04-15	2014-09-05
- data wyceny		2014-09-09

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym

A	61,27	60,68
S	62,88	62,21
T	64,50	63,76
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30

IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:

	1,91	2,19
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,87	2,00
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04	0,10

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku Instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
 Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji będą kompensowane w przypadku, gdy:
 - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
- c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
- b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
- c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
- e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
- f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.
- g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
- h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
- i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- e) Wartości szacunkowe
- Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych

okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego Instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądom.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 37,46% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 r. odpowiednio 14,81%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 605	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	-	1
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	384	11
Z tytułu dywidendy	154	20
Suma	5 143	32

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	5 622	71
Z tytułu wyceny kontraktów terminowych	250	201
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	18	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	210	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	811	202
Pozostałe zobowiązania, w tym:	397	120
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	345	108
Suma	7 308	619

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			523
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	473	473
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	9	37
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	12

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Bank			2 292
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 766	1 766
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	150	525

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			7 616
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 120	6 120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	126	528
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	11	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	257	967

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 384
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	850	850
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	2	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	261	1 112
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	1 396	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	76	36
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	117	176
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	947	3 321

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			4 788
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	376	376
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	2	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	165	687
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	843	25
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	152	75
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	171	245
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 107	3 373

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30 czerwca 2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	19 650	44 226	63 876
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	19 650	44 226	63 876
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	9,87	22,22	32,09

31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	26 504	26 504
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 001	-	-	-	-	2 947	7 948
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 001	-	-	-	-	29 451	34 452
Procentowy udział w aktywach ogółem	6,58	-	-	-	-	38,79	45,37

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania)

30 czerwca 2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	18 149	-	-	-	-	-	18 149
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 406	-	1 509	-	-	-	11 915
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 022	10 573	-	-	-	12 595
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	28 555	2 022	12 082	-	-	-	42 659
Procentowy udział w aktywach ogółem	14,35	1,02	6,06	-	-	-	21,43

31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	3 309	-	-	-	3 309
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	3 309	-	-	-	3 309
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	4,35	-	-	-	4,35

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) 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:

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	523	0,26	2 292	3,02
Należności, w tym:	5 143	2,58	32	0,04
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 605	2,31	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	18 149	9,12	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	75 791	38,08	26 504	34,91
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	68 558	34,44	22 170	29,20

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	7 233	3,64	4 334	5,71
Składniki lokat o charakterze dłużnym: nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 595	6,32	6 256	8,23
listy zastawne	4 021	2,02	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	8 574	4,30	6 256	8,23
Depozyty	-	-	5 001	6,58
Razem aktywa Subfunduszu obciążona ryzykiem kredytowym	112 201	56,36	40 085	52,78

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

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

	30 czerwca 2015 r. (w tys. zł)	30 czerwca 2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	31 grudnia 2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	68 558	34,44	22 170	29,20
Skarb Państwa (RP)	68 558	34,44	22 170	29,20

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50	0,02	526	0,69
Należności	12	0,01	20	0,03
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 547	6,30	5 890	7,76
dłużne papiery wartościowe	5 724	2,88	4 334	5,71
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	61 974	31,14	31 288	41,20
dłużne papiery wartościowe	-	-	2 947	3,88
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	74 583	37,47	37 724	49,68
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	4 191	2,11	5 846	7,70
USD	1 533	0,77	1 435	1,89
Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	42 562	21,37	18 498	24,36
GBP	3 685	1,85	-	-
USD	22 550	11,34	11 399	15,01

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(212)	25 261	2015-07-29	6 065 000,00 EUR	2015-07-29	2015-07-29
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(38)	1 369	2015-08-12	373 000,00 USD	2015-08-12	2015-08-12

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	18 149	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	18 149	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		199 075
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		523
	PLN	473	473
	EUR	9	37
	TRY	1	1
	USD	3	12
Należności	PLN		5 143
	PLN	5 131	5 131
	EUR	3	12
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		18 149
	PLN	18 149	18 149
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		100 691
	PLN	88 144	88 144
	EUR	1 747	7 329
	GBP	623	3 685
	TRY	0	0
	USD	407	1 533
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		74 569
	PLN	12 595	12 595
	EUR	9 399	39 424
	USD	5 990	22 550
Zobowiązania	PLN		7 308
	PLN	7 308	7 308

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		75 942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 292
	PLN	1 766	1 766
	TRY	1	1
	USD	150	525
Należności	PLN		32
	PLN	12	12
	EUR	3	13
	USD	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		34 020
	PLN	28 130	28 130
	EUR	1 017	4 334
	TRY	0	0
	USD	444	1 556
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		39 598
	PLN	8 310	8 310
	EUR	4 695	20 010
	USD	3 215	11 278
Zobowiązania	PLN		619
	PLN	619	619

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	109	29	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	330	2 621	-	-
Suma	330	2 730	29	-

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	111	98	-
Kwity depozytowe	30	50	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	42	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 636	1 648	-	-
Suma	1 666	1 851	98	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	52	17	-
Kwity depozytowe	10	51	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	247	341	-	-
Suma	257	444	17	-

Średni kurs walut obcych wycieczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR
funt szterling	5,9180	GBP
jen	3,0843	100 JPY
lira turecka	1,3993	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(539)	(1 871)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 492	137
Suma	953	(1 734)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71	(2 284)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 709	(1 218)
Suma	5 780	(3 502)

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	346	(1 020)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	--	1 590
Suma	346	570

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	1 296	1 219	628

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,40%	2,30%
S	2,90%	2,20%
T	2,40%	2,10%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/12/2010 z dnia 18 grudnia 2010 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny za dzień 3 stycznia 2011 roku do dnia 12 października 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/09/2014 z dnia 12 września 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 października 2014 roku do dnia 12 kwietnia 2015 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 1,75% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 17/03/2015 z dnia 26 marca 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 kwietnia 2015 roku do dnia 13 maja 2015 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,40% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 2,30% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 17/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,30% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,20% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 2,10% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	191 767	75 323	64 424	17 498
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	61,27	60,50	58,50	51,22
S	62,88	62,02	59,70	52,01
T	64,50	63,55	60,91	52,80

Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie wystąpiły.
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Stabilny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przychodów z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Stabilny za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawad
PEŁNOMOCNIK
SBK D 33487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK G 26900



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Platinum Stabilny subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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.

Mg



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 Arka Platinum Stabilny subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

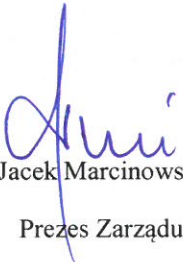
21 sierpnia 2015 r.


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

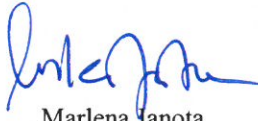
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

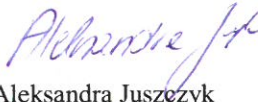
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 85 871 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 89 194 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 524 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 21 405 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

**Arka BZ WBK Obligacji Europejskich
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.



Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	6
Rachunek wyniku z operacji	7
Zestawienie zmian w aktywach netto	8
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa.....	20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	7 302	7 352	8,22	7 302	7 473	6,72
Dłużne papiery wartościowe	75 687	76 933	85,96	94 502	100 165	90,16
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 581	1 586	1,77	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	84 570	85 871	95,95	101 804	107 638	96,88

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										1 750	7 302	7 352	8,22
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-38 (PLBPHHP00127)	NNRA	Nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (1,311%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 194,40	1 750	7 302	7 352	8,22
Suma										1 750	7 302	7 352	8,22

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								750	2 935	3 147	3,52
CITIGROUP INC. CITIGROUP 02/09/16 (XS0243536866)	AR-ASO	EuroTLX	Citigroup INC.	Stany Zjednoczone	2016-02-09	Zmienny kupon (0,191%)	4 194,40	750	2 935	3 147	3,52
Nienotowane na rynku aktywnym								1 350	5 455	5 956	6,65
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	NNRA	Nie dotyczy	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	Stały kupon (6,03%)	4 194,40	750	3 085	3 314	3,70
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	NNRA	Nie dotyczy	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,675%)	4 194,40	600	2 370	2 642	2,95
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								1 003 900	20 491	21 305	23,81
mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 194,40	500	2 085	2 130	2,38
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 194,40	600	3 310	3 328	3,72
POLAND 1 5/8 01/15/19 (XS0874841066)	AR-RR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-15	Stały kupon (1,625%)	4 194,40	1 600	6 775	6 969	7,79
POLAND 3 3/4 03/29/17 (XS0498285351)	AR-RR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-03-29	Stały kupon (3,75%)	4 194,40	100	434	448	0,50
REPHUN 3 1/2 07/18/16 (XS0240732114)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2016-07-18	Stały kupon (3,50%)	4 194,40	900	3 680	4 018	4,49
SLOVGB 1 1/2 11/28/18 (SK4120009234)	AR-RR	Börse Stuttgart	Słowacja	Słowacja	2018-11-28	Stały kupon (1,50%)	4,19	1 000 000	4 207	4 412	4,93
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								91 505 950	37 490	38 892	40,99
BGB 4 03/28/17 (BE0000309188)	IAR	MTS Belgium	Belgia	Belgia	2017-03-28	Stały kupon (4,00%)	0,04	90 000 000	4 180	4 089	4,57
FRTR 4 1/4 04/25/19 (FR0300189151)	IAR	MTS France	Francja	Francja	2019-04-25	Stały kupon (4,25%)	4,19	1 500 000	7 425	7 332	8,19
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01.23/15 (XS1019818787)	IAR	Börse Berlin	PKO Finance AB	Szwecja	2018-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 194,40	1 000	4 185	4 357	4,87
POLAND 0 7/8 05/10/27 (XS1209947271)	AR-ASO	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-05-10	Stały kupon (0,875%)	4 194,40	2 500	10 065	9 275	10,36
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314289)	AR-ASO	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,20%)	4 194,40	600	2 828	2 950	3,30
REPHUN 6 01/11/19 (XS0825388136)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2019-01-11	Stały kupon (6,00%)	4 194,40	850	4 086	4 258	4,75
ROMANI 3 5/8 04/24/24 (XS1060842975)	IAR	Börse Berlin	Rumunia	Rumunia	2024-04-24	Stały kupon (3,625%)	4 194,40	1 000	4 741	4 433	4,95
Nienotowane na rynku aktywnym								2 250	9 316	9 833	10,99
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	NNRA	Nie dotyczy	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 194,40	700	2 942	3 212	3,59
PGE SWEDEN AB PLSLPL 1 5/8 05/09/19 (XS1075312626)	NNRA	Nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 194,40	1 000	4 113	4 294	4,80
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	NNRA	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 194,40	550	2 281	2 327	2,50
Suma								92 514 200	75 687	78 933	86,96

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					8 201	1 581	1 586	1,77
LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BUND FCP (FR0010869578)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BUND FCP	Francja	8 201	1 581	1 586	1,77
Suma					8 201	1 581	1 586	1,77

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	89 496	111 102
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 410	3 464
2. Należności	2 215	--
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	62 730	90 348
- dłużne papiery wartościowe	61 144	90 348
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 141	17 290
- dłużne papiery wartościowe	15 789	9 817
II. Zobowiązania	302	503
III. Aktywa netto (I-II)	89 194	110 599
IV. Kapitał Subfunduszu	72 104	89 985
1. Kapitał wpłacony	488 423	477 762
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(416 319)	(387 777)
V. Dochody zatrzymane	16 290	17 069
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24 693	24 670
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(8 403)	(7 601)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	800	3 545
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	89 194	110 599
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	290 962,057	319 540,467
S	560 129,650	630 748,589
T	280 879,755	406 074,570
Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa		
A	76,95	79,54
S	78,85	81,47
T	80,59	83,23

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	1 443	3 685	1 667
1. Przychody odsetkowe	1 443	3 019	1 497
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	666	170
3. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	1 420	1 482	649
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	749	1 425	617
2. Opłaty dla Depozytariusza	24	52	28
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	647	-	-
5. Pozostałe	0	5	4
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 420	1 482	649
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	23	2 203	1 018
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(3 547)	3 721	1 408
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(802)	1 076	1 087
- z tytułu różnic kursowych	(288)	(378)	(229)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 745)	2 645	321
- z tytułu różnic kursowych	(1 242)	1 798	218
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(3 524)	5 924	2 426
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
A	(2,59)	4,38	1,86
S	(2,61)	4,60	1,98
T	(2,63)	4,83	2,09

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	110 599	93 704
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(3 524)	5 924
a) przychody z lokat netto	23	2 203
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(802)	1 076
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 745)	2 645
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(3 524)	5 924
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(17 881)	10 971
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 661	47 329
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	28 542	36 358
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+i-5)	(21 405)	16 895
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	89 194	110 599
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	100 785	106 424
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	28 479,565	108 711,093
S	85 747,177	344 972,241
T	44 516,938	221 413,445
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	57 057,995	121 198,925
S	156 366,116	297 335,063
T	169 711,753	120 564,138
c) saldo zmian		
A	(28 578,410)	(12 487,832)
S	(70 618,939)	47 637,178
T	(125 194,815)	100 849,307
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 205 051,123	3 176 571,538
S	4 503 516,518	4 417 769,341
T	1 689 368,629	1 644 851,691
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 914 089,066	2 857 031,071
S	3 943 386,868	3 787 020,752
T	1 408 488,874	1 238 777,121
c) saldo zmian		
A	290 962,057	319 540,467
S	560 129,650	630 748,589
T	280 879,755	406 074,570

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa

A	290 962,057	319 540,467
S	560 129,650	630 748,589
T	280 879,755	406 074,570

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

A	79,54	76,16
S	81,47	76,86
T	83,23	78,40

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego

A	76,95	79,54
S	78,85	81,47
T	80,59	83,23

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *

A	(6,57)	5,83
S	(6,49)	6,00
T	(6,40)	6,16

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	74,75	75,43
- data wyceny	2015-04-21	2014-01-15
S	76,59	77,15
- data wyceny	2015-04-21	2014-01-02
- data wyceny	-	2014-01-15
T	78,26	78,69
- data wyceny	2015-04-21	2014-01-02
- data wyceny	-	2014-01-15

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

A	80,82	80,50
- data wyceny	2015-01-20	2014-12-30
S	82,79	82,45
- data wyceny	2015-01-20	2014-12-30
T	84,58	84,23
- data wyceny	2015-01-20	2014-12-30

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym

A	76,95	80,50
S	78,85	82,45
T	80,59	84,23
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30

IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50	1,34
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05	0,05

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zastawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- e) Wartości szacunkowe
- Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych

okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 25,86% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 roku – odpowiednio 15,56%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 860	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	355	-
Suma	2 215	-

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	116	343
Pozostałe zobowiązania, w tym:	186	158
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	113	137
- zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	55	17
Suma	302	503

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki 30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 410
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	395	395
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	242	1 015

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			3 464
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	260	260
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	752	3 204

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	372	372
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	263	1 103

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	471	471
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	341	1 453

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	596	596
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	271	1 128

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	8 555	49 442	57 997
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	5 956	-	9 833	15 789
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	5 956	8 555	59 275	73 786
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	6,65	9,58	66,23	82,44

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	3 295	1 098	37 607	45 149	87 149
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	9 817	9 817
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	3 295	1 098	37 607	54 966	96 966
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	2,97	0,99	33,85	49,47	87,28

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	3 147	-	-	-	-	3 147
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 352	-	-	-	7 352
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	3 147	7 352	-	-	-	10 499
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	3,52	8,22	-	-	-	11,74

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	3 199	-	-	-	-	3 199
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 473	-	-	-	7 473
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	3 199	7 473	-	-	-	10 672
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	2,86%	6,72%	-	-	-	9,60%

(2) Ryzyko kredytowe**(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe**

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 410	1,58	3 464	3,12
Należności, w tym:	2 215	2,47	-	-
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 860	2,08	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 144	68,32	90 348	81,32
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	19 642	21,95	15 537	13,98
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	41 502	46,37	74 811	67,34
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 141	25,86	17 290	15,56
listy zastawne	7 352	8,22	7 473	6,72
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	15 789	17,64	9 817	8,84
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	87 910	98,23	111 102	100,00

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	55 558	62,08	87 014	78,31
Skarb Państwa (RP)	19 642	21,95	15 537	13,98
Węgry	8 274	9,24	5 873	5,29
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	7 352	8,22	7 473	6,72
Francja	7 332	8,19	11 396	10,26
mFinance France S.A.	2 130	2,38	5 591	5,03
Belgia	4 089	4,57	12 900	11,61
PZU Finance AB	2 327	2,60	9 817	8,84
Słowacja	4 412	4,93	5 787	5,21

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 015	1,13	3 204	2,88
Należności:	1 860	2,08	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	62 730	70,09	90 348	81,32
dłużne papiery wartościowe	61 144	68,32	90 348	81,32
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 141	25,86	17 250	15,56
dłużne papiery wartościowe	15 789	17,64	9 817	8,84
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	88 746	99,16	110 842	99,76
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	25	0,03	87	0,08

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	76 933	85,96	100 165	90,16
Listy zastawne				
EUR	7 352	8,22	7 473	6,72
Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego Inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	1 586	1,77	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		89 496
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 410
	PLN	395	395
	EUR	242	1 015
Należności	PLN		2 215
	PLN	355	355
	EUR	443	1 860
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		62 730
	EUR	14 956	62 730
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		23 141
	EUR	5 517	23 141
Zobowiązania	PLN		302
	PLN	277	277
	EUR	6	25

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		111 102
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 464
	PLN	260	260
	EUR	752	3 204
Należności	PLN		
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		90 348
	EUR	21 197	90 348
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		17 290
	EUR	4 056	17 290
Zobowiązania	PLN		503
	PLN	416	416
	EUR	20	87

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	303	1 251
Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15	9	-	-
Suma	15	9	303	1 251

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	1 796	378	-
Suma	-	1 796	378	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	218	229	-
Suma	-	218	229	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
Euro	4,1944	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(857)	(3 722)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	55	977
Suma	(802)	(2 745)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	843	2 786
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	233	(141)
Suma	1 076	2 645

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	855	388
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	232	(67)
Suma	1 087	321

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	749	1 425	617

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,20% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - (2) 1,90% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
 - (3) 1,60% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,60%
S	1,90%	1,50%
T	1,60%	1,40%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 01/05/2012 z dnia 7 maja 2012 roku od wyceny dokonanej na dzień 8 maja 2012 roku do dnia 15 lipca 2014 roku włącznie, obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 1,90% do 1,20% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,60% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 5/07/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązujące decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 1,90% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,60% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	89 194	110 599	93 704	60 382
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)				
A	76,95	79,54	75,16	71,99
S	78,85	81,47	76,86	73,48
T	80,59	83,23	78,40	74,80

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie dotyczy.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Nie wystąpiły.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównowazony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawka
PEŁNOMOCNIK
SBK 02269748

Marcin Szejfer
PEŁNOMOCNIK
SBK 02269748



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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 półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

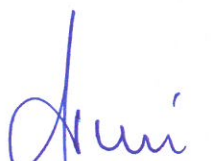
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

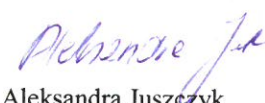
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 855 239 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 897 371 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 14 987 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 416 973 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	8
Rachunek wyniku z operacji.....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	10
Noty objaśniające.....	12
Informacja dodatkowa.....	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne		-				
Prawa do akcji						
Prawa poboru		-				
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	51 187	51 483	2,68	26 187	26 452	1,76
Dłużne papiery wartościowe	1 606 860	1 672 528	87,12	1 257 702	1 318 217	87,55
Instrumenty pochodne			-			
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością				-		
Jednostki uczestnictwa	-					
Certyfikaty inwestycyjne			-	-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	126 161	131 228	6,84	82 054	86 430	5,74
Wierzytelności				-		
Weksle	-	-				-
Depozyty					-	-
Waluty	-					
Nieruchomości						-
Statki morskie		-				
Inne						-
Suma	1 784 208	1 855 239	96,64	1 365 943	1 431 099	95,05

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emalii	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										51 000	51 187	51 483	2,68
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA16 (PLRHHPG0243)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-07	Zmienny kupon (2,92%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	15 000	15 053	15 209	0,79
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHHPG0268)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (2,85%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	11 000	11 134	11 143	0,58
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHHPG0468)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,53%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	25 000	25 000	25 131	1,31
Suma										51 000	51 187	51 483	2,68

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem		
O terminie wykupu do 1 roku:													
Obligacje													
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym										75 000	71 206	74 340	3,87
CKC116 (PL0000137587)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	75 000	71 206	74 340	3,87		
Nienotowane na rynku aktywnym										51 534	73 088	73 641	3,84
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA L (PLB1G000404)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-08	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	38 900	38 717	38 884	2,03		
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7:8 05:31/16 (XS0632248802)	NNRA	Nie dotyczy	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2018-05-31	Staly kupon (5,875%)	4 194,40	5 150	22 530	22 677	1,18		
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1502180001	NNRA	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-02-15	Zmienny kupon (5,45%)	10 000,00	484	4 840	4 939	0,26		
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA H1 - MCI0416 (PLMCI000145)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-11	Zmienny kupon (6,16%)	1 000,00	7 000	7 301	7 141	0,37		
Inne													
Nienotowane na rynku aktywnym										45 000	45 000	45 105	2,35
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC91P180315 - PEKAO CERT 180815	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-08-18	Staly kupon (1,82%)	1 000,00	45 000	45 000	45 105	2,35		
O terminie wykupu powyżej 1 roku:													
Obligacje													
Notowane na aktywnym rynku regulowanym										131 954	303 859	329 815	17,17
GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW:0117 (PLGPW0000033)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (3,22%)	100,00	59 404	5 975	5 997	0,31		
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IFFLN 5 3/4 04:07/21 (XS1254714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Staly kupon (5,75%)	4 194,40	3 150	13 159	13 590	0,71		
mFINANCE FRANCE S.A. mFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Staly kupon (2,00%)	4 194,40	6 550	27 449	26 716	1,39		
mFINANCE FRANCE S.A. mFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1650665388)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Staly kupon (2,375%)	4 194,40	9 450	39 401	40 249	2,10		
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06:30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Staly kupon (2,50%)	4 194,40	9 900	40 634	41 180	2,14		
REPHLN 4 03/25/19 (US445545AK21)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-03-25	Staly kupon (4,00%)	7 529,00	6 400	38 656	50 299	2,62		
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 05:30/21 (XS1115183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Staly kupon (4,00%)	4 194,40	13 300	55 574	55 323	2,88		
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 09/13/17 (USM8931TAE93)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2017-09-13	Staly kupon (4,00%)	3 764,50	1 350	4 073	5 223	0,27		
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 7/8 07/19/17 (XS0806482948)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2017-07-19	Staly kupon (4,875%)	3 764,50	10 450	33 518	41 534	2,16		
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 3 1/2 05/17/19 (XS1077629225)	AR-RR	Börse Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2019-05-17	Staly kupon (3,50%)	4 194,40	6 000	24 915	25 273	1,32		
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBNK 6 3/4 02/08/17 (XS0615235701)	AR-RR	London Stock Exchange	Yapi Ve Kredi Bankasi A.S.	Turcja	2017-02-08	Staly kupon (8,75%)	3 764,50	6 000	20 535	24 431	1,27		

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								729 281	779 261	792 374	41,29
ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - MRT0421 (PLMRTMB00028)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (7,46%)	10 000,00	905	9 218	9 545	0,50
ARCELİK A.S. ARCELİK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Arceik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 194,40	12 700	52 912	54 865	2,86
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S009A - BGK0517 (PL0000600153)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (2,03%)	1 000,00	29 900	29 900	30 000	1,56
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (3,06%)	1 000,00	21 000	21 000	21 418	1,12
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (5,04%)	1 000,00	3 760	3 771	3 508	0,18
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,50%)	100,00	55 572	5 623	5 417	0,28
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	13 400	13 399	13 681	0,71
DS1017 (PL0000104543)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	10 000	10 845	11 082	0,58
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-29	Zmienny kupon (5,74%)	100 000,00	6	600	597	0,03
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,92%)	1 000,00	2 956	2 956	2 857	0,15
KRUK S.A. SERIA P2 - KR00317 (PLKRK0000226)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-07	Zmienny kupon (6,28%)	1 000,00	3 630	3 831	3 983	0,21
KRUK S.A. SERIA P4 - KR00517 (PLKRK0000242)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-05-20	Zmienny kupon (5,87%)	1 000,00	1 900	1 900	2 000	0,10
KRUK S.A. SERIA R3 - KR00618 (PLKRK0000275)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (6,16%)	1 000,00	4 500	4 500	4 761	0,25
KRUK S.A. SERIA R4 - KR01018 (PLKRK0000283)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	Zmienny kupon (6,15%)	1 000,00	3 400	3 400	3 752	0,20
mBANK S.A. SERIA BRE0201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,03%)	100 000,00	219	21 900	22 516	1,17
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	25 000	23 267	24 545	1,28
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	IAR	Börse Berlin	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 194,40	6 900	28 736	30 063	1,57
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	8 900	9 373	9 427	0,49
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	27 500	28 862	28 800	1,50
PS1016 (PL0000106795)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	5 000	5 205	5 351	0,28
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 764,50	6 100	18 333	23 380	1,22
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	40 133	39 982	40 432	2,11
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	201 200	200 679	201 856	10,51
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	135 000	135 048	134 968	7,03
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	11 500	11 453	11 454	0,60
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	94 000	92 588	92 116	4,80

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym								142 180	334 446	357 253	18,60
ALIOR BANK S.A. SERIA H (PLALIOR00110)	NNRA	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,89%)	1 000,00	28 500	28 500	28 500	1,48
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG000420)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,98%)	1 000,00	6 503	6 500	6 504	0,34
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2-BOS0618 (PLBOS000167)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,41%)	1 000,00	16 800	16 800	16 842	0,88
COCA COLA ICECEK A.S. COOLAT 4 3/4 10/01/18 (XS0975576165)	NNRA	Nie dotyczy	Coca Cola Icecek A.S.	Turcja	2018-10-01	Stały kupon (4,75%)	3 764,50	4 000	12 497	15 716	0,82
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 2/2014 (PLECHPS00159)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (5,32%)	10 000,00	1 480	14 600	14 801	0,77
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA00088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,81%)	100 000,00	145	14 530	14 656	0,76
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	NNRA	Nie dotyczy	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 194,40	7 600	32 248	34 877	1,82
EUROCASH S.A. SERIA A - EUJ0618 (PLEURCH00029)	NNRA	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,23%)	100 000,00	140	13 895	13 688	0,71
ING BANK SŁĄSKI S.A. - SERIA INGBS191219 (PLBSK000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,53%)	100 000,00	215	21 500	21 516	1,12
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	NNRA	Nie dotyczy	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,01%)	1 000,00	12 000	12 300	12 053	0,63
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	NNRA	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 764,50	6 050	19 055	22 769	1,19
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCI000178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,58%)	1 000,00	7 700	7 700	8 443	0,44
ORBIS S.A. SERIA ORB A 263620 (PLORB000048)	NNRA	Nie dotyczy	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,76%)	1 000,00	11 500	11 500	11 503	0,60
PAGED S.A. SERIA V (PLPAGED00157)	NNRA	Nie dotyczy	Pageo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (5,55%)	1 000,00	8 200	8 200	8 372	0,44
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	NNRA	Nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 194,40	3 000	12 339	12 881	0,67
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783834065)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 764,50	8 800	28 384	34 258	1,78
PZU FINANCE AB PZJPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	NNRA	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 194,40	12 900	53 035	54 586	2,84
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 3/4 08/04/19 (XS1069383856)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2019-08-04	Stały kupon (4,75%)	3 764,50	2 250	6 880	8 494	0,44
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0687355839)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Stały kupon (5,00%)	3 764,50	4 400	14 313	15 804	0,87
Suma								1 170 929	1 606 860	1 672 528	87,12

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - Inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	-	(11 573)	(0,61)
Nienotowane na rynku aktywnym						4	-	(11 573)	(0,61)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 100 207 250,00 EUR	1	-	(3 513)	(0,18)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-08-05	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 24 930 000,00 EUR	1	-	(1 101)	(0,06)
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 61 993 000,00 USD	1	-	(6 260)	(0,33)
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	LIBOR USD 3M 14 000 000,00 USD	1	-	(699)	(0,04)
Suma						4	-	(11 573)	(0,61)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					61 556	27 493	27 572	1,44
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF (IE00868F4758)	AR-RR	London Stock Exchange	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	Irlandia	61 556	27 493	27 572	1,44
Nienotowane na rynku aktywnym					1 816 863,164	98 668	103 656	5,48
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND	Luksemburg	195 232,17	12 604	15 919	0,83
FIDELITY FUNDS SICAV SUB-FUND FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD FUND Y-ACC-EUR (LU0346390270)	NNRA	Nie dotyczy	FIDELITY FUNDS SICAV SUB-FUND FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD FUND	Luksemburg	511 916,42	40 898	40 928	2,13
PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD E EUR (LU0228366650)	NNRA	Nie dotyczy	PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD	Luksemburg	1 109 714,574	45 366	46 811	2,44
Suma					1 878 419,164	128 161	131 228	6,84

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	140 964	7,34
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA16 (PLRHHP00243)	15 209	0,79
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHHP00268)	11 143	0,58
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHHP00458)	25 131	1,31
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/28/21 (XS1143974169)	26 716	1,39
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	40 249	2,10
- obligacje mBANK S.A. SERIA BREC0201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	22 516	1,17
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	25 643	1,34
- obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	13 590	0,71
- obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030820 - IPP0620 (PLPIFIP00033)	12 053	0,63
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	77 824	4,05
- obligacje ARCELIC A.S. ARCELIC 3 7/8 09/18/21 (XS1109959467)	54 865	2,86
- obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922815819)	22 759	1,19

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ0000150)	13 681	0,71
obligacje DS1017 (PL0000104643)	11 082	0,58
obligacje WZ0118 (PL0000104717)	17 731	0,92
obligacje WZ0119 (PL0000107603)	24 279	1,26

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2015 r. w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	1 919 805	1 505 662
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 613	10 627
2. Należności	5 254	1 190
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	55 699	62 746
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 224 101	942 311
- dłużne papiery wartościowe	1 196 529	942 311
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	631 138	488 788
- dłużne papiery wartościowe	475 999	375 906
II. Zobowiązania	22 434	25 264
III. Aktywa netto (I-II)	1 897 371	1 480 398
IV. Kapitał Subfunduszu	1 828 642	1 426 656
1. Kapitał wpłacony	2 855 232	2 158 422
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 026 590)	(731 766)
V. Dochody zatrzymane	41 255	35 700
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	62 474	46 758
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(21 219)	(11 058)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	27 474	18 042
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 897 371	1 480 398
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	5 096 536,915	4 412 928,558
S	21 611 269,564	16 567 997,158
T	5 579 929,600	4 467 887,668
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	58,58	58,02
S	58,76	58,17
T	58,93	58,31

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	29 934	59 301	17 194
1. Przychody odsetkowe	27 428	37 392	15 133
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 376	21 749	2 029
3. Pozostałe	130	160	32
II. Koszty Subfunduszu	14 218	18 206	6 807
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 143	18 052	6 729
2. Opłaty dla Depozytariusza	69	104	45
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	6	50	33
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	14 218	18 206	6 807
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	15 716	41 095	10 387
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(729)	1 143	13 985
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(10 161)	(17 608)	9 172
- z tytułu różnic kursowych	5 503	(697)	(849)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 432	18 751	4 813
- z tytułu różnic kursowych	5 493	27 900	365
VII. Wynik z operacji (V+VI)	14 987	42 238	24 372
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
A	0,56	2,31	1,55
S	0,59	2,37	1,58
T	0,62	2,43	1,61

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 480 398	636 608
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 987	42 238
a) przychody z lokat netto	15 716	41 095
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(10 161)	(17 608)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 432	18 751
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 987	42 238
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	401 986	801 552
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	696 810	1 218 844
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	294 824	417 292
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	416 973	843 790
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 897 371	1 480 398
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 684 017	1 095 126
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 996 368,971	4 154 551,229
S	8 313 440,778	14 797 509,716
T	3 083 910,053	4 915 558,478
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 312 760,614	1 840 369,822
S	3 270 168,372	5 707 893,037
T	1 971 868,121	2 279 663,504
c) saldo zmian		
A	683 608,357	2 314 181,407
S	5 043 272,406	9 089 616,679
T	1 112 041,932	2 635 894,974
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	9 086 226,978	7 089 858,007
S	34 392 510,800	26 079 070,022
T	12 134 624,696	9 050 714,643
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 989 690,063	2 676 929,449
S	12 781 241,236	9 511 072,864
T	6 554 695,096	4 582 826,975
c) saldo zmian		
A	5 096 536,915	4 412 928,558
S	21 611 269,564	16 567 997,158
T	5 579 929,600	4 467 887,668
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	5 096 536,915	4 412 928,558
S	21 611 269,564	16 567 997,158
T	5 579 929,600	4 467 887,668

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	58,02	55,71
S	58,17	55,80
T	58,31	55,88
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	58,58	58,02
S	58,76	58,17
T	58,93	58,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	1,95	4,15
S	2,05	4,25
T	2,14	4,35
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,00	55,71
- data wyceny	2015-01-07	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-16	-
S	58,15	55,80
- data wyceny	2015-01-07	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-16	-
T	58,29	55,88
- data wyceny	2015-01-07	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-16	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,82	58,11
- data wyceny	2015-05-26	2014-12-08
- data wyceny	2015-05-27	-
- data wyceny	2015-06-01	-
S	59,00	58,25
- data wyceny	2015-05-27	2014-12-08
T	59,16	58,39
- data wyceny	2015-05-26	2014-12-08
- data wyceny	2015-05-27	-
- data wyceny	2015-05-28	-
- data wyceny	2015-06-01	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	58,58	58,02
S	58,76	58,17
T	58,93	58,31
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	1,70	1,66
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	1,69	1,65
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,01	0,01

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 6, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest

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

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
- c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

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

- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
- b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
- c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestą trzecią zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
- e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
- f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
- h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
- i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

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

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

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

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku 32,87% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 r. – odpowiednio 26,74%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	766
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	289
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 254	135
Z tytułu odsetek	0	-
Suma	5 254	1 190

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	11 573	16 369
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	38	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	622	3 620
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 890	3 036
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 311	2 239
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 649	2 097
Suma	22 434	25 264

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki****30.06.2015 r.**

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			3 613
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 575	2 575
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	247	1 038

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			10 627
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 627	10 627

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			12 543
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 351	10 351
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	292	1 225
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	257	967

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			13 256
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 191	11 191
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	352	1 500
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	161	565

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			15 431
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 122	13 122
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	431	1 793
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	157	478
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	38	38

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30 czerwca 2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	55 699	-	-	-	-	-	55 699
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	74 340	150 393	360 938	585 671
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38 884	45 105	-	22 677	-	200 375	307 041
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	94 583	45 105	-	97 017	150 393	561 313	948 411
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,93	2,35	-	5,05	7,83	29,24	49,40

31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	62 746	-	-	-	-	-	62 746
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	49 788	12 462	223 686	389 806	675 742
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 786	19 494	65 783	-	-	204 691	314 754
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	87 532	19 494	115 571	12 462	223 686	594 497	1 053 242
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,82	1,29	7,67	0,83	14,85	39,49	69,95

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30 czerwca 2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	488 086	35 019	87 753	-	-	-	610 858
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 209	36 410	168 822	-	-	-	220 441
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	503 295	71 429	256 575	-	-	-	831 299
Procentowy udział w aktywach ogółem	26,22	3,73	13,35	-	-	-	43,30

31.12.2014 r.

31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	103 222	40 067	123 260	-	-	-	266 569
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 280	22 784	49 540	-	-	-	87 604
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	118 502	62 871	172 800	-	-	-	354 173
Procentowy udział w aktywach ogółem	7,87	4,18	11,48	-	-	-	23,53

(2) Ryzyko kredytowe**(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (Bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe**

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 613	0,19	10 627	0,70
Należności, w tym:	5 254	0,27	1 190	0,08
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	766	0,05
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	55 699	2,90	62 746	4,17
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 196 529	62,33	942 311	62,57
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	634 371	33,05	259 114	17,21
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	562 158	29,28	683 197	45,36
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	527 482	27,47	402 358	26,74
listy zastawne	51 483	2,68	26 452	1,76
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	475 999	24,79	375 906	24,98
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 788 577	93,16	1 419 232	94,26

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	753 278	39,24	417 744	27,74
Skarb Państwa (RP)	634 371	33,05	259 114	17,21
PZU Finance AB	54 586	2,84	77 258	5,13
PKO Finance AB	64 321	3,35	81 372	5,40

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 036	0,05	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	459 698	23,95	512 519	34,03
dłużne papiery wartościowe	432 126	22,51	512 519	34,03
Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku, w tym:	326 708	17,01	291 121	19,34
dłużne papiery wartościowe	223 052	11,61	204 691	13,60
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	787 444	41,01	803 640	53,37
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	412 280	21,48	471 023	31,28
USD	242 898	12,64	246 187	16,35
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	115 309	5,01	57 525	3,82
USD	15 919	0,83	28 905	1,92

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(3 513)	417 363	2015-07-29	100 207 250,00 EUR	2015-07-29	2015-07-29
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-08-05	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 101)	103 517	2015-08-05	24 900 000,00 EUR	2015-08-05	2015-08-05
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(6 260)	227 448	2015-08-12	61 980 000,00 USD	2015-08-12	2015-08-12
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(699)	(699)	2015-09-02	14 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	55 699	62 746
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	55 699	62 746
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 919 805
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 613
	PLN	2 575	2 575
	EUR	247	1 038
Należności	PLN		5 254
	PLN	5 254	5 254
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		55 699
	PLN	55 699	55 699
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 224 101
	PLN	764 403	764 403
	EUR	75 060	314 831
	USD	38 482	144 867
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		631 138
	PLN	304 430	304 430
	EUR	50 724	212 758
	USD	30 270	113 950
Zobowiązania	PLN		22 434
	PLN	22 434	22 434

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 505 662
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		10 627
	PLN	10 627	10 627
Należności	PLN		1 190
	PLN	1 190	1 190
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		62 746
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		942 311
	PLN	429 792	429 792
	EUR	92 383	393 765
	USD	33 860	118 754
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		488 788
	PLN	197 667	197 667
	EUR	31 622	134 783
	USD	44 576	156 338
Zobowiązania	PLN		25 264
	PLN	25 264	25 264

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	3 098	6 272	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	67
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 405	-	-	712
Suma	5 503	6 272	-	779

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	22 718	697	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	41
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	5 223	-	-
Suma	-	27 941	697	41

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	433	849	-
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	68
Suma	-	433	849	68

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7645	USD
euro	4,1944	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 369)	41 935
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(8 792)	(32 504)
Suma	(10 161)	9 432

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	114	34 287
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(17 722)	(15 536)
Suma	(17 608)	18 751

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	517	8 144
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 655	(3 331)
Suma	9 172	4 813

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2014 r.-30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	14 143	18 052	6 725

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - (2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
 - (3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych powyżej i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,80%
S	1,90%	1,70%
T	1,60%	1,60%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/02/2013 z dnia 12 lutego 2013 roku od wyceny dokonanej na dzień 15 lutego 2013 roku do dnia 22 lipca 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 7/07/2014 z dnia 18 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 23 lipca 2014 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 897 371	1 480 398	636 608	28 302
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)				
A	58,58	58,02	55,71	53,83
S	58,76	58,17	55,80	53,67
T	58,93	58,31	55,88	53,69

Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.
- G. **Inne**
Nie wystąpiły.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawo
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 23487



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, które obejmuje:

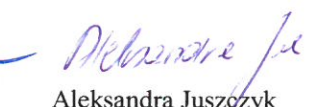
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 510 570 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 491 896 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 6 172 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 83 556 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 21 sierpnia 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

Arka Platinum Konserwatywny
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	7
Rachunek wyniku z operacji.....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
Noty objaśniające.....	11
Informacja dodatkowa	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	16 523	17 179	3,36	10 842	10 758	2,61
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	1 130	1 074	0,21			
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	17 000	17 089	3,34			
Dłużne papiery wartościowe	359 619	356 194	69,58	259 478	266 688	64,64
Instrumenty pochodne					3	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	114 045	119 034	23,25	95 059	99 748	24,17
Wierzytelności						
Weksle	-					
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie			-		-	
Inne						
Suma	508 317	510 570	99,74	365 379	377 197	91,42

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			424 632		16 523	17 179	3,36
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 167	Rzeczpospolita Polska	347	299	0,06
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 743	Rzeczpospolita Polska	978	1 033	0,20
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 027	Rzeczpospolita Polska	1 058	1 633	0,20
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 521	Rzeczpospolita Polska	198	265	0,05
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 204	Rzeczpospolita Polska	485	478	0,09
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 473	Rzeczpospolita Polska	1 201	1 224	0,24
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHMC00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 469	Rzeczpospolita Polska	2 580	2 394	0,47
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 830	Rzeczpospolita Polska	524	730	0,14
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82	Rzeczpospolita Polska	36	34	0,01
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 967	Rzeczpospolita Polska	1 118	1 299	0,25
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 211	Rzeczpospolita Polska	542	483	0,10
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 924	Rzeczpospolita Polska	538	573	0,11
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 914	Rzeczpospolita Polska	841	1 470	0,29
POWISZCZYNIA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 397	Rzeczpospolita Polska	1 349	1 226	0,24
POWISZCZYNIA ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU00000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 877	Rzeczpospolita Polska	2 738	2 543	0,50
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 752	Rzeczpospolita Polska	417	544	0,11
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPLO00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 074	Rzeczpospolita Polska	1 583	1 551	0,30
Suma			424 632		16 523	17 179	3,36

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			51 355		1 130	1 074	0,21
ATAL S.A. PDA (PLATAL0000053)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 355	Rzeczpospolita Polska	1 130	1 074	0,21
Suma			51 355		1 130	1 074	0,21

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Liisy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisyj	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Nienotowane na rynku aktywnym											17 000	17 000	17 089	3,34
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHHP000459)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,53%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	17 000	17 000	17 089	3,34	
Suma										17 000	17 000	17 089	3,34	

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka Platinum Konserwatywny Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								297 167	359 619	396 194	69,58
Obbligacje								297 167	359 619	396 194	69,58
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								3 700	15 324	15 204	2,97
mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 194,40	2 300	9 578	9 381	1,83
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orien Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 194,40	1 400	5 746	5 823	1,14
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								271 482	298 943	292 803	57,19
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	51 500	55 389	52 853	10,32
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	7	7	8	0,00
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	55 600	61 778	60 380	11,80
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	6 500	6 864	6 885	1,34
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 700	1 603	1 751	0,34
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	28 400	30 076	30 075	5,88
TALIRON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 (PLTAURN00037)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,56%)	100 000,00	60	6 000	6 034	1,18
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	34 700	42 782	42 091	8,22
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	25	25	25	0,00
WZ0119 (PL0000107803)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	50 000	49 760	50 163	9,80
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	25 000	24 939	24 899	4,88
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (2,01%)	1 000,00	18 000	17 720	17 639	3,45
Nieotowane na rynku aktywnym								21 875	47 352	46 167	9,42
ALIOR BANK S.A. SERIA H (PLALIOR0110)	NNRA	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,99%)	1 000,00	8 250	8 250	8 250	1,61
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,96%)	1 000,00	5 500	5 500	5 504	1,08
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,81%)	100 000,00	100	10 000	10 108	1,97
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - SERIA INGBS191219 (PLBSK0000086)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,53%)	100 000,00	95	9 500	9 507	1,86
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	NNRA	Nie dotyczy	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,01%)	1 000,00	3 000	3 000	3 013	0,59
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922815819)	NNRA	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 764,50	850	2 716	3 201	0,63
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 (PLORBIS00048)	NNRA	Nie dotyczy	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,76%)	1 000,00	2 700	2 700	2 701	0,53
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 764,50	1 480	5 686	5 903	1,15
Suma								297 167	359 619	396 194	69,58

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nieotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	(868)	(0,18)
Nieotowane na rynku aktywnym						2	-	(868)	(0,18)
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 21 220 000,00 EUR	1	-	(744)	(0,15)
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 2 225 000,00 USD	1	-	(225)	(0,04)
Suma						2	-	(868)	(0,18)

NNRA - nieotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym					4 345 988,3727	114 045	119 034	23,25
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 USD HEDGED (LU0528928950)	NNRA	Nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND	Luksemburg	231 134,39	15 143	14 540	2,84
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490788174)	NNRA	Nie dotyczy	HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND	Luksemburg	840 148,512	22 319	23 507	4,59
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND	Luksemburg	94 736,641	31 865	31 884	6,23
NOMURA FUNDS (IRELAND) PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR HEDGED (IE00B4NF1620)	NNRA	Nie dotyczy	NOMURA FUNDS (IRELAND) PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND	Irlandia	18 759,4857	9 101	10 403	2,03
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND	Irlandia	2 946 488,814	18 132	18 332	3,58
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND QEP GLOBAL CORE C (ACC) USD (LU0106255481)	NNRA	Nie dotyczy	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND QEP GLOBAL CORE	Luksemburg	214 708,53	17 485	20 368	3,98
Suma					4 345 988,3727	114 045	119 034	23,25

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	26 504	5,18
- akcje mBANK S.A. (PLBRE000012)	34	0,01
- listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	17 089	3,34
- obligacje mFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	9 381	1,83
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	7 293	1,43
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	1 470	0,29
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	5 823	1,14
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	7 129	1,39
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	1 226	0,24
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/28/22 (XS0783934085)	5 903	1,15

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000106197)	9 236	1,80
obligacje PS0417 (PL0000107058)	530	0,10
obligacje WS0522 (PL0000102646)	24 260	4,74

*Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	511 902	412 598
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	319	6 845
2. Należności	1 013	600
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	27 956
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	326 260	263 160
- dłużne papiery wartościowe	308 007	248 171
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	184 310	114 037
- dłużne papiery wartościowe	48 187	18 517
II. Zobowiązania	20 006	4 258
III. Aktywa netto (I-II)	491 896	408 340
IV. Kapitał Subfunduszu	482 435	392 707
1. Kapitał wpłacony	818 928	524 673
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(336 493)	(131 966)
V. Dochody zatrzymane	13 498	6 845
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 452	3 973
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 046	2 872
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(4 037)	8 788
VII. Kapitał Subfunduszu I zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	491 896	408 340
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	793 793,067	593 157,993
S	4 364 145,149	3 360 320,887
T	2 829 717,182	2 627 719,545
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	61,30	61,84
S	61,52	62,00
T	61,75	62,16

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w zł)

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2014 roku
I. Przychody z lokat	7 176	4 694	1 634
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	257	113	39
2. Przychody odsetkowe	5 967	4 296	1 433
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	876	285	162
4. Pozostałe	76	0	0
II. Koszty Subfunduszu	3 697	2 177	641
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 589	2 092	611
2. Opłaty dla Depozytariusza	27	40	18
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	81	43	12
5. Pozostałe	-	1	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 697	2 177	641
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 479	2 517	993
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(9 651)	12 416	2 718
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 174	3 046	1 081
- z tytułu różnic kursowych	491	273	44
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(12 825)	9 370	1 637
- z tytułu różnic kursowych	(774)	2 671	35
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(6 172)	14 933	3 711
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,53)	5,43	2,28
S	(0,47)	5,52	2,31
T	(0,41)	5,60	2,34

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	408 340	74 802
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(6 172)	14 933
a) przychody z lokat netto	3 479	2 517
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 174	3 046
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(12 825)	9 370
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(6 172)	14 933
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	89 728	318 605
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	294 255	394 566
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	204 527	75 961
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	83 556	333 538
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	491 896	408 340
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	556 411	159 249
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	457 793,671	637 715,925
S	2 919 558,881	3 660 309,878
T	1 934 374,867	2 858 672,957
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	257 158,597	213 729,182
S	1 915 734,619	978 281,024
T	1 732 377,230	707 469,339
c) saldo zmian		
A	200 635,074	423 986,743
S	1 003 824,262	2 682 028,854
T	201 997,637	2 151 203,618
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 436 632,430	978 838,759
S	7 823 583,986	4 904 025,105
T	5 668 755,626	3 734 380,759
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	642 839,363	385 680,766
S	3 459 438,837	1 543 704,218
T	2 839 038,444	1 106 661,214
c) saldo zmian		
A	793 793,067	593 157,993
S	4 364 145,149	3 360 320,887
T	2 829 717,182	2 627 719,545

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	793 793,067	593 157,993
S	4 364 145,149	3 360 320,887
T	2 829 717,182	2 627 719,545
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	61,84	56,41
S	62,00	56,48
T	62,16	56,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	61,30	61,84
S	61,52	62,00
T	61,75	62,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	(1,76)	9,63
S	(1,56)	9,77
T	(1,33)	9,92
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	61,15	55,97
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
S	61,37	56,04
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
T	61,59	56,12
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	63,11	61,90
- data wyceny	2015-03-20	2014-12-30
S	63,31	62,06
- data wyceny	2015-03-20	2014-12-30
- data wyceny	2015-04-15	-
T	63,52	62,22
- data wyceny	2015-04-15	2014-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	61,30	61,90
S	61,52	62,06
T	61,75	62,22
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	1,30	1,31
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,01	0,03

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
 - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
 - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
 - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 - Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
 - Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursową, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest

- możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryteria:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej. Jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy za względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądom.

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 36,01% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 r. – odpowiednio 4,49%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	799	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	58	589
Z tytułu dywidendy	156	11
Suma	1 013	600

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	185	345
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	13 151	-
Z tytułu częściowej realizacji instrumentów pochodnych	51	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	969	907
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	2 280
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 712	309
Pozostałe zobowiązania, w tym:	938	417
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	725	378
Suma	20 006	4 258

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			319
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	172	172
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	35	147

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			6 845
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 845	6 845

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			7 414
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 476	5 476
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	244	1 023
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	243	915

	Waluta	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			4 889
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 674	3 674
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	38	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	218	929
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	74	260

	Waluta	1.01.2014 r. - 30.06.2014 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 743
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 587	1 587
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	149	620
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	148	451
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	85	85

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	6 885	202 362	209 247
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	9 104	9 104
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	6 885	211 466	218 351
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	1,34	41,31	42,65

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	27 956	-	-	-	-	-	27 956
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	5 749	23 088	193 674	222 511
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	2 981	2 981
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	27 956	-	-	5 749	23 088	196 655	253 448
Procentowy udział w aktywach ogółem	6,78	-	-	1,39	5,60	47,66	61,43

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	92 726	-	6 034	-	-	-	98 760
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	10 108	46 064	-	-	-	56 172
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	92 726	10 108	52 098	-	-	-	154 932
Procentowy udział w aktywach ogółem	18,11	1,97	10,19	-	-	-	30,27

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 660	-	-	-	-	-	25 660
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	15 536	-	-	-	15 536
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	25 660	-	15 536	-	-	-	41 196
Procentowy udział w aktywach ogółem	6,22	-	3,77	-	-	-	9,99

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	319	0,06	6 845	1,66
Należności, w tym:	1 013	0,20	600	0,14
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	799	0,16	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	27 956	6,78
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	308 007	60,16	248 171	60,15
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	266 769	56,01	230 341	55,83
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	21 238	4,15	17 830	4,32
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	65 276	12,76	18 517	4,49
listy zastawne	17 089	3,34	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	48 187	9,42	18 517	4,49
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	374 615	73,18	302 089	73,22

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	286 769	56,01	230 341	55,83
Skarb Państwa RP	286 769	56,01	230 341	55,83

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	147	0,03	-	-
Należności	799	0,16	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 204	2,97	22 061	5,34
dłużne papiery wartościowe	15 204	2,97	17 830	4,32
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	128 138	25,03	98 498	23,87
dłużne papiery wartościowe	9 104	1,78	2 981	0,72
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	144 288	28,19	120 559	29,21
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	30.06.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	15 204	2,97	17 830	4,32
USD	9 104	1,78	2 981	0,72
Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	84 126	16,43	71 482	17,32
USD	34 908	6,82	28 266	6,85

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-07-29	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(744)	98 381	2015-07-29	21 220 000,00 EUR	2015-07-29	2015-07-29
FORWARD, WALUTA USD, 2015-08-12	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(225)	8 165	2015-08-12	2 225 000,00 USD	2015-08-12	2015-08-12

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

	Wartość na dzień 30.06.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:		27 956
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	27 956
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	13 151	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	13 151	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		511 902
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		319
	PLN	172	172
	EUR	35	147
Należności	PLN		1 013
	PLN	214	214
	USD	212	799
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		326 260
	PLN	311 056	311 056
	EUR	3 625	15 204
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		184 310
	PLN	56 172	56 172
	EUR	20 057	84 126
	USD	11 691	44 012
Zobowiązania	PLN		20 006
	PLN	20 006	20 006

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		412 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 845
	PLN	6 845	6 845
Należności	PLN		600
	PLN	600	600
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		27 956
	PLN	27 956	27 956
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		263 160
	PLN	241 099	241 099
	EUR	4 183	17 830
	USD	1 206	4 231
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		114 037
	PLN	15 539	15 539
	EUR	16 771	71 482
	USD	7 703	27 016
Zobowiązania	PLN		4 258
	PLN	4 258	4 258

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	-	128	271
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	619	-	-	503
Suma	619	-	128	774

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	190	295	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	74	2 376	-	-
Suma	273	2 671	-	-

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	44	52	-	17
Suma	44	52	-	17

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
euro	4,1944	EUR
dolar amerykański	3,7645	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(450)	(13 395)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 624	570
Suma	3 174	(12 825)

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 396	5 988
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	650	3 382
Suma	3 046	9 370

1.01.2014 r.-30.06.2014 r.

Zrealizowany / niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	766	1 767
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	315	(130)
Suma	1 081	1 637

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2014 r.- 30.06.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	3 589	2 092	611

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,50% (dwa i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - (2) 2,10% (dwa i jedna dziesiąta procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
 - (3) 1,70% (jeden i siedem dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,50 %	1,80 %
S	2,10 %	1,70 %
T	1,70 %	1,60 %

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 12/03/2012 z dnia 21 marca 2012 roku od wyceny dokonanej na dzień 23 marca 2012 roku do dnia 19 stycznia 2014 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 0,70 % – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 0,65 % – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 0,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 2/01/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 20 stycznia 2014 roku do dnia 12 października 2014 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 1,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,50 % – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 1,40 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 4/09/2014 z dnia 12 września 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 października 2014 roku do dnia 12 kwietnia 2015 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 1,50 % – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,25 % – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 1,00 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 16/03/2015 z dnia 26 marca 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 kwietnia 2015 roku do dnia 13 maja 2015 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,90% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	491 896	408 340	74 802	8 891
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)				
A	61,30	61,84	56,41	54,81
S	61,52	62,00	56,48	54,85
T	61,75	62,16	56,55	54,89

Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2015 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadczają, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 28187

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 28187



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Platinum Konserwatywny subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („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 BZ WBK 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 Arka Platinum Konserwatywny subfunduszu w Arka BZ WBK 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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

21 sierpnia 2015 r.