

UCHWAŁA NUMER 24/25/03/2015
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu
z dnia 24 kwietnia 2015 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku -----

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157) oraz art. 10 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwala, co następuje: -----

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich** (do dnia **1 stycznia 2015 roku** Arka BZ WBK Akcji) w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa

tysiące czternastego (31.12.2014 r.) o wartości 1.104.684 (słownie: jeden milion sto cztery tysiące sześćset osiemdziesiąt cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie 1.151.799 (słownie: jeden milion sto pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 25.193 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt trzy) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 180.949 (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy dziewięćset czterdzieści dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) o wartości 1.130.870 (słownie: jeden milion sto trzydzieści tysięcy osiemset siedemdziesiąt) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie 1.139.648 (słownie: jeden milion sto trzydzieści dziewięć tysięcy sześćset czterdzieści osiem)

tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **52.035** (słownie: pięćdziesiąt dwa tysiące trzydzieści pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **116.556** (słownie: sto szesnaście tysięcy pięćset pięćdziesiąt sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **777.110** (słownie: siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sto dziesięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **786.109** (słownie: siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy sto dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **36.839** (słownie: trzydzieści sześć tysięcy osiemset trzydzieści dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w**

aktywach netto za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **48.693** (słownie: czterdzieści osiem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy** (do dnia **1 stycznia 2015 roku** Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **1.599.528** (słownie: jeden milion pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset dwadzieścia osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.625.763** (słownie: jeden milion sześćset dwadzieścia pięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **36.333** (słownie: trzydzieści sześć tysięcy trzysta trzydzieści trzy) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **65.888** (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy osiemset

osiemdziesiąt osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **1.479.185** (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.474.625** (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt cztery tysiące sześćset dwadzieścia pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **76.534** (słownie: siedemdziesiąt sześć tysięcy pięćset trzydzieści cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **315.455** (słownie: trzysta piętnaście tysięcy czterysta pięćdziesiąt pięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
6. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka**

BZ WBK Obligacji Europejskich w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) o wartości **107.638** (słownie: sto siedem tysięcy sześćset trzydzieści osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie **110.599** (słownie: sto dziesięć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **5.924** (słownie: pięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia cztery) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **16.895** (słownie: szesnaście tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt pięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Stabilny** (do dnia **12 października 2014 roku** Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych) w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego

(**31.12.2014 r.**) o wartości **73.618** (słownie: siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **75.323** (słownie: siedemdziesiąt pięć tysięcy trzysta dwadzieścia trzy) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **2.103** (słownie: dwa tysiące sto trzy) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **10.899** (słownie: dziesięć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

8. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **208.165** (słownie: dwieście osiem tysięcy sto sześćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **228.558** (słownie: dwieście dwadzieścia osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia

roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 10.216 (słownie: dziesięć tysięcy dwieście szesnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 39.020 (słownie: trzydzieści dziewięć tysięcy dwadzieścia) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

9. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) o wartości 223.813 (słownie: dwieście dwadzieścia trzy tysiące osiemset trzysta) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie 238.133 (słownie: dwieście trzydzieści osiem tysięcy sto trzydzieści trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 65.395 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku

dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **37.370** (słownie: trzydzieści siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

10. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny** (do dnia **12 października 2014 roku** Arka BZ WBK Energii) w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **36.863** (słownie: trzydzieści sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt trzy) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **38.431** (słownie: trzydzieści osiem tysięcy czterysta trzydzieści jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **1.835** (słownie: jeden tysiąc osiemset trzydzieści pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **5.980** (słownie: pięć tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----
11. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po

rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **1.431.099** (słownie: jeden milion czterysta trzydzieści jeden tysięcy dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.480.398** (słownie: jeden milion czterysta osiemdziesiąt tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **42.238** (słownie: czterdzieści dwa tysiące dwieście trzydzieści osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **843.790** (słownie: osiemset czterdzieści trzy tysiące siedemset dziewięćdziesiąt) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

12. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny** (do dnia **12 października 2014 roku** Arka BZ WBK Obligacji Plus) w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się

zestawienie lokat według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **377.197** (słownie: trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy sto dziewięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **408.340** (słownie: czterysta osiem tysięcy trzysta czterdzieści) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **14.933** (słownie: czternaście tysięcy dziewięćset trzydzieści trzy) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **333.538** (słownie: trzysta trzydzieści trzy tysiące pięćset trzydzieści osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

13. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **8.549.770** (słownie: osiem milionów pięćset czterdzieści dziewięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego

(31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie **8.757.726** (słownie: osiem milionów siedemset pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset dwadzieścia sześć) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **319.192** (słownie: trzysta dziewiętnaście tysięcy sto dziewięćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **1.244.597** (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści cztery tysiące pięćset dziewięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych. -----

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.", -----



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

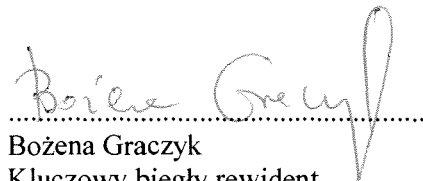
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE


BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Wolności 10, 61-733 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 połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 8 549 770 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 8 757 726 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 319 192 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 1 244 597 tys. zł.


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: 27 marca 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Arka BZ WBK
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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).

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Wprowadzenie | 3 |
| Połączone zestawienie lokat | 25 |
| Połączony bilans | 26 |
| Połączony rachunek wyniku z operacji | 27 |
| Połączone zestawienie zmian w aktywach netto..... | 28 |

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 dniu 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 osiągnięcie 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% (czterdzieści 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 i, 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% (dwadzieścia 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% (dwadzieścia 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 osiągnięcie 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 osiągnięcie 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% (dziesięć 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% (dziesięć 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% (dwadzieścia 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% (dziesięć 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 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. 115, ust.1, pkt. (3) Statutu.
8. 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. 7, 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
9. 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.
10. 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
11. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
12. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 13 października 2014 roku uległy zmianie zapisy prezentowane w ust. 8-10. 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 do 35% (trzydziestu pięciu 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 35% (trzydziestu pięciu 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 35% (trzydziestu pięciu 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 Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, 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. 135, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
10. 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.
11. 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.

12. 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.
13. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
14. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 13 października 2014 roku uległy zmianie zapisy prezentowane w ust. 10-12. 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. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 13 października 2014 roku uległy zmianie zapisy prezentowane w ust. 9-11. 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 0000001132.

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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. Chłodna 51

00-867 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 | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 1 867 710 | 2 273 561 | 25,71% | 2 116 625 | 2 548 427 | 33,17% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | 0,00% |
| Kwity depozytowe | 22 657 | 25 033 | 0,28% | 47 893 | 50 000 | 0,65% |
| Listy zastawne | 182 951 | 185 016 | 2,09% | 185 245 | 187 083 | 2,44% |
| Dłużne papiery wartościowe | 5 530 605 | 5 745 918 | 64,99% | 4 454 972 | 4 476 609 | 58,27% |
| Instrumenty pochodne | - | 3 | 0,00% | - | 5 100 | 0,07% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 298 908 | 315 238 | 3,57% | 121 470 | 130 899 | 1,70% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | 5 000 | 5 001 | 0,06% | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 7 907 831 | 8 549 770 | 96,70% | 6 926 205 | 7 398 118 | 96,30% |

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|------------------|------------------|
| I. Aktywa | 8 841 641 | 7 682 033 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 81 499 | 115 157 |
| 2. Należności | 41 167 | 68 646 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 169 205 | 100 112 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 7 508 613 | 6 615 258 |
| - dłużne papiery wartościowe | 5 127 878 | 3 832 870 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 041 157 | 782 860 |
| - dłużne papiery wartościowe | 618 040 | 643 739 |
| II. Zobowiązania | 83 915 | 168 904 |
| III. Aktywa netto | 8 757 726 | 7 513 129 |
| IV. Kapitał Funduszu | 6 298 168 | 5 372 763 |
| 1. Kapitał wpłacony | 96 627 161 | 93 125 080 |
| 2. Kapitał wypłacony | (90 328 993) | (87 752 317) |
| V. Dochody zatrzymane | 1 927 321 | 1 701 490 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 366 737 | 261 028 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 560 584 | 1 440 462 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 532 237 | 438 876 |
| VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 8 757 726 | 7 513 129 |

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)

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 289 689 | 290 832 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 85 109 | 112 898 |
| 2. Przychody odsetkowe | 170 127 | 177 127 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 33 906 | 397 |
| 4. Pozostałe | 547 | 410 |
| II. Koszty Funduszu | 183 980 | 193 567 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 176 916 | 173 213 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 2 632 | 3 013 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 4 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 1 215 | 1 475 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | 83 | 11 430 |
| 6. Pozostałe | 3 130 | 4 436 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty funduszu netto | 183 980 | 193 567 |
| V. Przychody z lokat netto | 105 709 | 97 265 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 213 483 | (122 148) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 120 122 | 59 558 |
| - z tytułu różnic kursowych | (48 997) | (33 925) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 93 361 | (181 706) |
| - z tytułu różnic kursowych | 156 534 | (62 625) |
| VII. Wynik z operacji | 319 192 | (24 883) |

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)

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 7 513 129 | 6 192 810 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 319 192 | (24 883) |
| a) przychody z lokat netto | 105 709 | 97 265 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 120 122 | 59 558 |
| c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 93 361 | (181 706) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 319 192 | (24 883) |
| 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: | 925 405 | 1 345 202 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 3 502 081 | 4 853 850 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 2 576 676 | 3 508 648 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 244 597 | 1 320 319 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 8 757 726 | 7 513 129 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 7 898 214 | 7 305 878 |

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

.....

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

.....

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23487


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23562

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23487


PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23582

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawka
PEŁNOMOCCNIK
SBK D' 23487

Pawel Bentlewski
Pawel Bentlewski

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23562

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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).

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 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


PEŁNOMOCCNIK
SRK D 23487


PEŁNOMOCCNIK
SRK C 23582

f

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23487
Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23567

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


PEŁNOMOCCNIK
SBK D 25487

Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 20562

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 Akcji Tureckich, 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 Tureckich za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawczak
PEŁNOMOCCNIK
SBK D-23487
Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCCNIK
SBK G-23567

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii), 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 (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii) za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawka
PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23487

Rawel Bentlewski
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23562

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Ryszard Sawka
PEŁNOMOCCNIK
SKD D 23487

Pawel Bentlewski
PEŁNOMOCCNIK
SKD O 23557

H

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych), w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych) za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sowa
PEŁNOMOCCNIK
SK-D 23487

Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCCNIK
SK-D 23552

H

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawo
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SBK D/23487

Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 20562

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

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 (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),

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 (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus), w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus) za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawan
PEŁNOMOCCNIK
SBK D 18487
Rawet Bentlewska
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23562

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: 801 123 801 lub (+48) 61 885 19 10

Szanowni Państwo!

Oddajemy w Państwa ręce sprawozdania finansowe funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy za rok 2014.

Zachęcamy do jego lektury, gdyż zawiera ono kompleksowe informacje dotyczące funduszu Arka BZ WBK FIO i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na koniec 2014 roku.

W tabeli poniżej 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 roku.

| subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa) | Stopy zwrotu | Stopy zwrotu |
|--|--|--|
| | w okresie 31.12.2013 r.- 31.12.2014 r. | w okresie 31.12.2009 r.- 31.12.2014 r. |
| Arka BZ WBK Gotówkowy (PLN) | 2,28% | 20,81% |
| Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN) | 6,80% | 35,76% |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN) | 5,83% | 24,65% |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*) | 2,97% | 20,15% |
| Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN) | 4,15% | - |
| Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN) | 4,39% | 21,99% |
| Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN) | 4,21% | 12,22% |
| Arka Platinum Konserwatywny (PLN) | 9,63% | - |
| Arka Platinum Stabilny (PLN) | 3,42% | 51,25% |
| Arka Platinum Stabilny (EUR*) | 0,63% | 45,78% |
| Arka Platinum Stabilny (USD*) | (11,18)% | 22,92% |
| Arka Platinum Dynamiczny (PLN) | 6,02% | 26,94% |
| Arka Platinum Dynamiczny (EUR*) | 3,16% | 22,35% |
| Arka Platinum Dynamiczny (USD*) | (8,95)% | 3,16% |
| Arka BZ WBK Akcji Polskich (PLN) | (2,25)% | (7,71)% |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN) | 4,00% | (4,72)% |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*) | 1,19% | (8,17)% |
| Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN) | 33,97% | 25,27% |
| Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*) | 30,35% | 20,74% |

* 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, oparte są 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 31 grudnia 2014 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

Rok 2014 upłynął pod znakiem wzrostów cen instrumentów dłużnych. Hossa nie ominęła obligacji zmiennokuponowych oraz o krótkich terminach zapadalności, choć w przypadku tych instrumentów wzrost cen nie był tak spektakularny jak w przypadku obligacji stałokuponowych o długim terminie do wykupu. Główną przyczyną dobrej koniunktury na rynku był spadający wskaźnik inflacji i w konsekwencji pojawienie się oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Dodatkowym wsparciem był utrzymujący się popyt na bezpieczne aktywa.

Arka BZ WBK Gotówkowy do końca 2014 roku funkcjonował pod nazwą Arka BZ WBK Ochrony Kapitału.

Subfundusz w ubiegłym roku zanotował wynik słabszy od większości funduszy konkurencji z kategorii gotówkowych i pieniężnych. Było to spowodowane jego relatywnie konserwatywnym charakterem, co objawia się niższym ryzykiem stopy procentowej oraz niewielkim udziałem papierów korporacyjnych w portfelu. To też zdecydowało o słabszej partycypacji w spadkach rentowności (czyli wzroście cen) na rynku długu.

Subfundusze dłużne polskie papiery skarbowe: Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

Czynnikiem, który przesądził o wzrostach kursów obligacji skarbowych, był głębszy od oczekiwań spadek inflacji. W pierwszej połowie roku nieoczekiwanym czynnikiem obniżającym poziom cen konsumpcyjnych było ograniczenie eksportu żywności do Rosji, natomiast bliżej końca roku głównym sprawcą spadku inflacji (a nawet pojawieniu się deflacji na rynku dóbr i usług konsumpcyjnych) był spadek cen ropy naftowej i w konsekwencji cen paliw płynnych. Bardzo niska inflacja w Polsce dała impuls do oczekiwania, a następnie przeprowadzenia obniżki stóp procentowych NBP, oczekiwana i realizowana zaś polityka Europejskiego Banku Centralnego spowodowała napływ inwestorów zagranicznych na nasz rynek, dodatkowo zwiększając siłę trendu wzrostowego cen obligacji.

Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych korzystał na wzrostach cen obligacji, będących przedmiotem jego inwestycji. Stopa zwrotu w skali roku była nieco niższa niż mediana funduszy konkurencyjnych z powodu utrzymywania nieco niższej ekspozycji na obligacje o najdłuższym terminie do wykupu.

Subfundusze dłużne europejskie uniwersalne: Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

Rok 2014 przyniósł spektakularny spadek rentowności obligacji denominowanych w euro. W przypadku popularnych wśród inwestorów niemieckich dziesięciolatek był to spadek z poziomu 1,9% do ok 0,5%. W przypadku bardziej ryzykownych obligacji ruch ten był jeszcze większy – Hiszpania z 4,14% do 1,6%, obligacje Rumunii 2020 w euro – z 3,8% do 1,7%. Przyczyn tak dużego spadku rentowności należy doszukiwać się w zapowiedziach przedstawicieli władz Europejskiego Banku Centralnego, którzy stopniowo oswajali rynek z perspektywą przeprowadzenia przez Bank zakupów obligacji. Faktyczna decyzja o zakupach, przede wszystkim

obligacji skarbowych, zapadła w styczniu 2015, jednak już pod koniec 2014 roku była szeroko oczekiwana i uwzględniana przez uczestników rynku.

Wynik 2,97% Arka BZ WBK Obligacji Europejskich dla kategorii jednostki A w euro jest rezultatem zarówno wzrostu kursu posiadanych przez Subfundusz, jak i otrzymywanych z tytułu ich posiadania odsetek (kuponów). Stosunkowo duży spadek rynkowych stóp procentowych w ostatnim okresie oznacza pogorszenie perspektyw dla realizowanych stóp zwrotu w przyszłości. Zarówno dochody Subfunduszu z otrzymywanych kuponów będą niższe niż dotąd, jak również zyski kapitałowe wynikające ze spadku stop rynkowych raczej się nie powtórzą.

Subfundusze dłużne polskie korporacyjne: Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

Rynek złotówkowych obligacji korporacyjnych ze względu na dominację emisji o zmiennym oprocentowaniu w niewielkim stopniu skorzystał na globalnym trendzie spadku rentowności. Utrzymywały się natomiast wysokie marże kredytowe, co pozwoliło na wypracowanie atrakcyjnych stóp zwrotu. Pod wpływem wzrostu awersji do ryzyka w drugiej połowie roku słabiej zachowywał się rynek euroobligacji korporacyjnych.

Wzrost wartości jednostki uczestnictwa Arki BZ WBK Obligacji Korporacyjnych o 4,15% w ciągu roku 2014 (kategoria jednostki A) jest odzwierciedleniem otrzymywanego oprocentowania od posiadanych obligacji oraz wzrostu kursu niektórych z zakupionych przez Subfundusz obligacji. W ciągu minionego roku nie wystąpiły zdarzenia, które spowodowałyby konieczność przeszacowania posiadanych instrumentów z uwagi na podwyższone ryzyko bankructwa emitenta.

Subfundusze mieszane:

Dodatnia stopa zwrotu funduszy mieszanych polskich (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu i Arka BZ WBK Zrównoważony) została wypracowana głównie dzięki inwestycjom na rynku długu. W części akcyjnej wyniki funduszy mieszanych wspierane były inwestycjami na rynku tureckim.

Nieco inne czynniki wpływały na wyniki inwestycyjne trzech subfunduszy Platinum. W 2014 roku globalny indeks akcyjny MSCI AC World odnotował niewielki wzrost. Na rynkach rozwiniętych najlepiej zachowywał się indeks amerykański, wspierany dobrym momentum gospodarczym. Na rynkach europejskich ciążył konflikt na Ukrainie oraz wciąż słabe wyniki poszczególnych gospodarek. Indeks japoński odnotował prawie 6-procentowy spadek. Jednak przeliczając na złotówkę – stopy zwrotu większości rynków były pozytywne. Globalny rynek obligacji był pod wpływem spadającej inflacji oraz polityk banków centralnych. Najmocniejsze spadki rentowności zanotowały obligacje europejskie. Obligacje polskie również odnotowały mocne spadki rentowności związane z spadkiem inflacji.

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

Subfundusz w ubiegłym roku osiągnął bardzo dobry wynik i uplasował się w pierwszym kwartylu w kategorii funduszy stabilnego wzrostu. Osiągnięty wynik 4,39% (kategoria jednostki A) był lepszy od benchmarku dzięki bardzo dobrym wynikom części akcyjnej subfunduszu.

Arka BZ WBK Zrównoważony

Subfundusz w ubiegłym roku osiągnął bardzo dobry wynik: z roczną stopą zwrotu na poziomie 4,21% (kategoria jednostki A) był najlepszy w swojej kategorii. Osiągnięty wynik był lepszy od benchmarku dzięki bardzo dobrym wynikom części akcyjnej subfunduszu.

Arka Platinum Konserwatywny

13 października 2014 roku subfundusz Arka Platinum Konserwatywny zmienił nazwę (z wcześniejszej: Arka BZ WBK Obligacji Plus) i politykę inwestycyjną. Praktycznie od momentu powstania cieszył się dużą popularnością wśród klientów. Subfundusz w całym 2014 roku osiągnął stopę zwrotu 9,63% w PLN, wynikającą z hossy na obligacjach polskich oraz inwestycji na rynkach akcji globalnych. Jednak należy pamiętać, że w październiku 2014 roku nastąpiła zmiana strategii inwestycyjnej i wyniki inwestycyjne przed zmianą strategii zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.

Arka Platinum Stabilny

13 października 2014 roku subfundusz Arka Platinum Stabilny zmienił nazwę (z wcześniejszej: Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych) i politykę inwestycyjną. Subfundusz w całym 2014 roku osiągnął stopę zwrotu 3,42% w PLN, wynikającą z inwestycji na rynkach akcji globalnych. Jednak należy pamiętać, że w październiku 2014 roku nastąpiła zmiana strategii inwestycyjnej i wyniki inwestycyjne przed zmianą strategii zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.

Arka Platinum Dynamiczny

13 października 2014 roku subfundusz Arka Platinum Dynamiczny zmienił nazwę (z wcześniejszej: Arka BZ WBK Energii) i politykę inwestycyjną. Subfundusz w całym 2014 roku osiągnął stopę zwrotu 6,02% w PLN, wynikającą z inwestycji na rynkach akcji globalnych. Jednak należy pamiętać, że w październiku 2014 roku nastąpiła zmiana strategii inwestycyjnej i wyniki inwestycyjne przed zmianą strategii zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.

Subfundusze akcji polskich, tureckich i innych europejskich rynków wschodzących:

Indeks giełdowy WIG zakończył 2014 rok na niemal niezmienionym poziomie. Wśród dużych spółek dobrze wypadły spółki energetyczne, PKN Orlen czy PZU. Małe i średnie spółki co do zasady zachowywały się dużo gorzej niż w 2013 roku oraz gorzej od szerokiego rynku, zwłaszcza w pierwszej połowie roku. Spowodowane to było m.in. obawami o kształt polskiego rynku akcji po przejęciu części aktywów OFE przez ZUS oraz konfliktem na Ukrainie. Spadki zostały pogłębione dużymi odpływami z funduszy inwestujących w segmencie mniejszych spółek.

Najlepszym rynkiem w regionie w 2014 roku był rynek turecki. Po słabym dla tego rynku 2013 roku, spadające ceny ropy i stabilizacja na scenie politycznej sprawiły, że rynek turecki, pomimo napiętej sytuacji w regionie, wzrósł o 16,3% w USD, co przełożyło się na wynik 24,5% w złotych w skali roku.

Słaby rok zanotowały giełdy w Austrii i na Węgrzech. Największy wpływ na obraz sytuacji miało słabe zachowanie się rafinerii oraz banków, które kolejny raz negatywnie zaskoczyły wysokością odpisów na złe kredyty. Duże straty z tytułu rozwiązania sprawy hipotek walutowych poniosły banki prowadzące działalność na Węgrzech.

Arka BZ WBK Akcji Polskich

Subfundusz do końca 2014 roku funkcjonował pod nazwą Arka BZ WBK Akcji. Subfundusz w ubiegłym roku wypadł nieco gorzej niż indeks WIG oraz benchmark. Jednym z powodów było mniejsze niż w indeksie zaangażowanie w sektor energetyczny. Mimo tego wśród porównywalnych funduszy znalazł się powyżej mediany. Warto zauważyć, że w drugiej połowie roku wyniki funduszu zdecydowanie się poprawiły.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Arka BZ WBK Akcji Tureckich

Subfundusz w ubiegłym roku osiągnął bardzo dobre wyniki zarówno bezwzględnie, jak i w porównaniu do indeksu giełdy tureckiej BIST. Przyczyniło się do tego stałe, wysokie zaangażowanie w akcje oraz przeważenie w segmencie małych i średnich spółek.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

Subfundusz osiągnął wynik lepszy od benchmarku, plasując się na medianie wyników kategorii funduszy akcji europejskich rynków wschodzących. Pomimo strat poniesionych w Austrii i Grecji, dzięki inwestycjom na rynkach tureckim i polskim, subfundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu.

Zmiany w ofercie:

W roku 2014 wprowadziliśmy pewne zmiany w ofercie Funduszy Arka. Najważniejszą była zmiana nazw i polityk inwestycyjnych trzech subfunduszy – Arki BZ WBK Obligacji Plus, Arki BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych i Arki BZ WBK Energii. Nowe nazwy subfunduszy brzmią odpowiednio: **Arka Platinum Konserwatywny**, **Arka Platinum Stabilny** i **Arka Platinum Dynamiczny**. Subfundusze Platinum to nowość w ofercie Arki. Poszczególne subfundusze różnią się proporcjami pomiędzy częścią dłużną portfela a częścią akcyjną, ale łączy je wspólna filozofia budowy portfela: część dłużną stanowią głównie polskie obligacje skarbowe, część akcyjną tworzą przede wszystkim tytuły uczestnictwa renomowanych zagranicznych funduszy akcyjnych.

Warto podkreślić, że subfundusze Arka Platinum to połączenie doświadczenia BZ WBK TFI S.A. na rynkach Polski oraz Europy Środkowo-Wschodniej z wiedzą i doświadczeniem zespołu specjalistów Santander Asset Management działającego na rynkach światowych. Dokonując inwestycji na globalnych rynkach, zarządzający subfunduszami z BZ WBK TFI S.A. ma dostęp m.in. do analiz przygotowanych przez specjalistów Santander Asset Management.

W pierwszych dniach 2015 roku zmieniliśmy także 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. Znakomita większość funduszy w tej kategorii ma w swojej nazwie słowa „pieniężny” lub „gotówkowy”.

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 (GOPL) + 8% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria | 33% WIG + 67% ML Polish Government Bond Index (GOPL) |
| Arka BZ WBK Zrównowazony | 40% WIG index + 45% ML Polish Government Bond Index (GOPL) + 15% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria | 55% WIG + 45% ML Polish Government Bond Index (GOPL) |
| 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.

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 31 grudnia 2014 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 okres likwidacji portfela rynku nieruchomości. Na koniec grudnia 2014 roku Fundusz poprzez spółki celowe kontrolował nieruchomości o wartości 127,8 mln złotych. Fundusz dokonał wyboru wyłącznego agenta, który doradza przy sprzedaży portfela nieruchomości.

Jednocześnie przypominamy, że 29 czerwca 2014 roku nastąpiło otwarcie likwidacji funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji. Likwidacja Funduszu jest prowadzona na podstawie obowiązujących przepisów oraz statutu Funduszu przez dotychczasowego depozytariusza Funduszu, tj. przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach.

Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec grudnia 2014 roku 12,8 mld zł, co stanowiło wzrost o 14,9% w stosunku do roku ubiegłego.

Dziękujemy Państwu za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, inwestując w produkty marki Arka. Jesteśmy przekonani, że inwestowanie w Funduszach 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 27 marca 2015 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

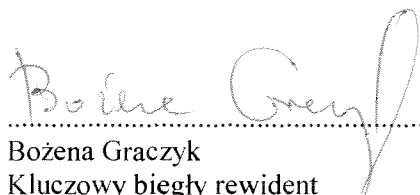
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji), subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. 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 Polskich (do dnia 01.01.2015 r. Arka BZ WBK Akcji) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 104 684 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 151 799 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 25 193 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 180 949 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: 27 marca 2015 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Akcji Polskich

(do dnia 1.01.2015 r. Arka BZ WBK Akcji)

Subfundusz

w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 | 24 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 855 680 | 1 035 588 | 89,34% | 956 216 | 1 214 171 | 90,51% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | 0,00% |
| Kwity depozytowe | 9 469 | 10 387 | 0,90% | 13 882 | 15 449 | 1,15% |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 34 937 | 35 410 | 3,05% | 34 937 | 35 308 | 2,63% |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 22 656 | 23 299 | 2,01% | 17 620 | 17 207 | 1,29% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 922 742 | 1 104 684 | 95,30% | 1 022 655 | 1 282 135 | 95,58% |

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 | | | | | | | |
| ABC DATA S.A. (PLABCDT00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 876 978 | Rzeczpospolita Polska | 7 560 | 6 382 | 0,55% |
| ACTION S.A. (PLACTIN00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 157 420 | Rzeczpospolita Polska | 7 747 | 7 240 | 0,62% |
| AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,809 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAAARK91Q0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,613 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 232 084 | Rzeczpospolita Polska | 8 289 | 10 560 | 0,91% |
| AMS AG (AT0000A18XM4) | Aktywny rynek regulowany | Six Swiss Exchange | 26 336 | Austria | 1 203 | 3 384 | 0,29% |
| ANDRITZ AG (AT0000730007) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 29 889 | Austria | 5 819 | 5 821 | 0,50% |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 360 906 | Rzeczpospolita Polska | 7 058 | 13 335 | 1,15% |
| BANK BPH S.A. (PLBPH0000019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 96 645 | Rzeczpospolita Polska | 3 179 | 4 736 | 0,41% |
| BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 33 218 | Wielka Brytania | 1 829 | 3 768 | 0,33% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 339 349 | Rzeczpospolita Polska | 51 042 | 60 642 | 5,23% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 107 519 | Rzeczpospolita Polska | 26 382 | 40 320 | 3,48% |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 28 673 | Rzeczpospolita Polska | 7 322 | 8 889 | 0,77% |
| BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALARI A.S. (TREBZMT00017) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 128 608 | Turcja | 3 658 | 3 702 | 0,32% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 135 793 | Rzeczpospolita Polska | 11 913 | 19 215 | 1,66% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 117 923 | Rzeczpospolita Polska | 7 513 | 15 743 | 1,36% |
| ČEZ A.S. (CZ0005112300) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 187 752 | Czechy | 15 679 | 17 055 | 1,47% |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 377 052 | Rzeczpospolita Polska | 7 153 | 16 066 | 1,39% |
| COLIAN S.A. (PLJTRZN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 913 410 | Rzeczpospolita Polska | 3 157 | 3 169 | 0,27% |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 95 789 | Rzeczpospolita Polska | 4 055 | 11 064 | 0,95% |
| DO & CO AG (AT0000818802) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 28 103 | Austria | 3 739 | 7 472 | 0,64% |
| DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,835 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 172 639 | Turcja | 1 200 | 3 109 | 0,27% |
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREEGYO00017) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 397 404 | Turcja | 4 729 | 5 833 | 0,50% |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 151 233 | Rzeczpospolita Polska | 9 234 | 7 441 | 0,64% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 919 844 | Rzeczpospolita Polska | 13 872 | 13 982 | 1,21% |
| ENERGA S.A. (PLENERG00022) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 612 488 | Rzeczpospolita Polska | 10 732 | 14 106 | 1,22% |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 101 759 | Austria | 7 733 | 8 343 | 0,72% |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 156 714 | Rzeczpospolita Polska | 7 593 | 8 071 | 0,70% |
| FACC AG (AT00000FACC2) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 73 875 | Austria | 2 849 | 2 253 | 0,19% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Polskich 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 |
|---|--------------------------|---|-----------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| FERRO S.A. (PLFERRO00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 275 714 | Rzeczpospolita Polska | 3 086 | 2 556 | 0,22% |
| FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 103 431 | Grecja | 10 845 | 11 638 | 1,00% |
| FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 551 928 | Holandia | 8 830 | 10 218 | 0,88% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 722 808 | Rzeczpospolita Polska | 3 650 | 5 963 | 0,51% |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0 588 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| IMPEXMETAL S.A. (PLIMPM00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 703 967 | Rzeczpospolita Polska | 8 521 | 6 760 | 0,58% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 107 109 | Rzeczpospolita Polska | 13 044 | 14 984 | 1,29% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 52 541 | Rzeczpospolita Polska | 5 284 | 11 795 | 1,02% |
| JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 147 255 | Rzeczpospolita Polska | 4 482 | 2 466 | 0,21% |
| JUMBO S.A. (GRS282183003) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 16 371 | Grecja | 580 | 591 | 0,05% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 421 248 | Rzeczpospolita Polska | 48 935 | 45 853 | 3,96% |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0 861 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 11 494 | Czechy | 7 943 | 8 374 | 0,72% |
| KOPEX S.A. (PLKOPEX00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 328 241 | Rzeczpospolita Polska | 3 758 | 3 525 | 0,30% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 163 345 | Rzeczpospolita Polska | 6 612 | 17 968 | 1,55% |
| LPP S.A. (PLPPP0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 047 | Rzeczpospolita Polska | 22 108 | 22 044 | 1,90% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 179 917 | Rzeczpospolita Polska | 17 132 | 17 355 | 1,50% |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 43 402 | Rzeczpospolita Polska | 18 664 | 21 614 | 1,87% |
| MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 189 977 | Rzeczpospolita Polska | 11 492 | 12 173 | 1,05% |
| MIDAS S.A. (PLNFI0900014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 149 846 | Rzeczpospolita Polska | 5 339 | 3 932 | 0,34% |
| MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 018 255 | Rzeczpospolita Polska | 2 295 | 2 260 | 0,20% |
| NETIA S.A. (PLNETIA00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 656 461 | Rzeczpospolita Polska | 8 634 | 9 243 | 0,80% |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 54 651 | Rzeczpospolita Polska | 9 634 | 12 078 | 1,04% |
| OMV AG (AT0000743059) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 33 087 | Austria | 3 422 | 3 104 | 0,27% |
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 235 538 | Rzeczpospolita Polska | 10 743 | 10 280 | 0,89% |
| ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 335 512 | Rzeczpospolita Polska | 6 524 | 1 939 | 0,17% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 989 020 | Rzeczpospolita Polska | 40 602 | 37 573 | 3,24% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 192 181 | Rzeczpospolita Polska | 14 232 | 16 047 | 1,38% |
| POLNORD S.A. (PLPOLND00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 345 783 | Rzeczpospolita Polska | 3 251 | 2 140 | 0,19% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Polskich 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 |
|--|--------------------------|--|----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 259 785 | Rzeczpospolita Polska | 45 031 | 61 629 | 5,32% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 689 834 | Rzeczpospolita Polska | 20 319 | 20 870 | 1,80% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 873 643 | Rzeczpospolita Polska | 78 202 | 102 761 | 8,87% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 200 928 | Rzeczpospolita Polska | 62 917 | 97 651 | 8,42% |
| RADPOL S.A. (PLRDPOL00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 016 572 | Rzeczpospolita Polska | 6 956 | 8 061 | 0,70% |
| RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 465 689 | Rzeczpospolita Polska | 4 217 | 3 050 | 0,26% |
| SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1,199 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 320 | Rzeczpospolita Polska | 8 040 | 13 073 | 1,13% |
| STALPROFIL S.A. (PLSTLPP00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 512 984 | Rzeczpospolita Polska | 9 773 | 6 751 | 0,58% |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 292 652 | Rzeczpospolita Polska | 16 171 | 13 533 | 1,17% |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 122 308 | Turcja | 1 264 | 2 940 | 0,25% |
| TRAKCJA PRKI S.A. (PLTRKPL00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 451 580 | Rzeczpospolita Polska | 4 832 | 3 432 | 0,30% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCKM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 590 419,756 | Turcja | 1 977 | 3 061 | 0,26% |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1,132 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,761 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,38 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 444 062 | Turcja | 3 949 | 6 304 | 0,54% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 434 701 | Turcja | 8 083 | 9 106 | 0,79% |
| TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 572 725 | Turcja | 4 814 | 5 817 | 0,50% |
| VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 336 359 | Turcja | 2 213 | 3 219 | 0,28% |
| VOESTALPINE AG (AT0000937503) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 21 647 | Austria | 2 125 | 3 026 | 0,26% |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 313 | Rzeczpospolita Polska | 13 079 | 17 825 | 1,54% |
| WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 225 761 | Rzeczpospolita Polska | 3 313 | 4 059 | 0,35% |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,886 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ZAKŁADY TŁUSZCZOWE „KRUSZWICA” S.A. (PLKRUSZ00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 82 703 | Rzeczpospolita Polska | 5 359 | 4 797 | 0,41% |
| ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 985 848 | Rzeczpospolita Polska | 4 904 | 2 563 | 0,22% |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 89 182 | Rzeczpospolita Polska | 6 261 | 5 886 | 0,51% |
| Suma | | | 50 610 555,82 | | 855 680 | 1 035 588 | 89,34% |

| 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 | | | | | | | |
| SOCIE TATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050) | Aktywny rynek regulowany | London International | 146 435 | Rumunia | 4 417 | 4 704 | 0,41% |
| TBC BANK JSC GDR (US87217U2087) | Aktywny rynek regulowany | London International | 128 589 | Gruzja | 5 052 | 5 683 | 0,49% |
| Suma | | | 275 024 | | 9 469 | 10 387 | 0,90% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (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 | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| WZ0117 (PL0000106936) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 30 000 | 29 954 | 30 361 | 2,62% |
| WZ0118 (PL0000104717) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 5 000 | 4 983 | 5 049 | 0,43% |
| Suma | | | | | | | | 35 000 | 34 937 | 35 410 | 3,05% |

| 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 | | | | | | | | |
| LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 - D - EUR (FR0007054358) | Aktywny rynek regulowany | NYSE Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 | Francja | 86 664 | 10 812 | 11 508 | 0,99% |
| LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS C-EUR (FR0010429068) | Aktywny rynek regulowany | NYSE Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS | Francja | 340 000 | 11 844 | 11 791 | 1,02% |
| Suma | | | | | 426 664 | 22 656 | 23 299 | 2,01% |

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 DOGUS HOLDING A.S. | 9 413 | 0,81% |
| Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | 6 304 | 0,54% |
| Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO000013) | 3 109 | 0,27% |
| Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S. | 8 878 | 0,76% |
| Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | 3 061 | 0,26% |
| Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2) | 5 817 | 0,50% |

Bilans

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

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 1 159 125 | 1 341 460 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 224 | 36 373 |
| 2. Należności | 17 433 | 4 769 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 29 784 | 18 183 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 104 684 | 1 282 135 |
| - dłużne papiery wartościowe | 35 410 | 35 308 |
| II. Zobowiązania | 7 326 | 8 712 |
| III. Aktywa netto | 1 151 799 | 1 332 748 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 842 503 | 998 259 |
| 1. Kapitał wpłacony | 27 626 087 | 27 490 501 |
| 2. Kapitał wypłacony | (26 783 584) | (26 492 242) |
| V. Dochody zatrzymane | 127 761 | 75 420 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (371 533) | (367 216) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 499 294 | 442 636 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 181 535 | 259 069 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 1 151 799 | 1 332 748 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 17 624 022,324 | 19 814 258,875 |
| S | 13 429 550,906 | 15 438 043,233 |
| T | 2 778 831,636 | 3 128 035,737 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 33,06 | 33,82 |
| S | 34,72 | 35,34 |
| T | 37,01 | 37,47 |

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))

| | 1.01.2014 r. -31.12.2014 r. | 1.01.2013 r. -31.12.2013 r. |
|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 42 559 | 54 613 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 39 776 | 52 682 |
| 2. Przychody odsetkowe | 1 747 | 1 827 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 000 | - |
| 4. Pozostałe | 36 | 104 |
| II. Koszty Subfunduszu | 46 876 | 53 956 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 45 437 | 51 171 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 499 | 507 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 1 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 0 | 2 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 1 031 |
| 6. Pozostałe | 939 | 1 245 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 46 876 | 53 956 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (4 317) | 657 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | (20 876) | 22 933 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 56 658 | 23 144 |
| - z tytułu różnic kursowych | (12 875) | (5 257) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (77 534) | (211) |
| - z tytułu różnic kursowych | 24 388 | (13 498) |
| VII. Wynik z operacji | (25 193) | 23 590 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | (0,75) | 0,50 |
| S | (0,61) | 0,69 |
| T | (0,47) | 0,92 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 332 748 | 1 435 489 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (25 193) | 23 590 |
| a) przychody z lokat netto | (4 317) | 657 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 56 658 | 23 144 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (77 534) | (211) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (25 193) | 23 590 |
| 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: | (155 756) | (126 331) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 135 586 | 265 102 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 291 342 | 391 433 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | (180 949) | (102 741) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 151 799 | 1 332 748 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 225 084 | 1 374 757 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 14 823 392,796 | 20 394 884,114 |
| S | 1 704 584,244 | 3 604 154,534 |
| T | 502 168,709 | 1 526 952,242 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 17 013 629,347 | 23 711 527,026 |
| S | 3 713 076,571 | 4 373 210,995 |
| T | 851 372,810 | 1 226 853,596 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (2 190 236,551) | (3 316 642,912) |
| S | (2 008 492,327) | (769 056,461) |
| T | (349 204,101) | 300 098,646 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 555 323 343,816 | 540 499 951,020 |
| S | 248 138 746,040 | 246 434 161,796 |
| T | 74 221 785,552 | 73 719 616,843 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 537 699 321,492 | 520 685 692,145 |
| S | 234 709 195,134 | 230 996 118,563 |
| T | 71 442 953,916 | 70 591 581,106 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 17 624 022,324 | 19 814 258,875 |
| S | 13 429 550,906 | 15 438 043,233 |
| T | 2 778 831,636 | 3 128 035,737 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 17 624 022,324 | 19 814 258,875 |
| S | 13 429 550,906 | 15 438 043,233 |
| T | 2 778 831,636 | 3 128 035,737 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 33,82 | 33,32 |
| S | 35,34 | 34,64 |
| T | 37,47 | 36,55 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 33,06 | 33,82 |
| S | 34,72 | 35,34 |
| T | 37,01 | 37,47 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | (2,25)% | 1,50% |
| S | (1,75)% | 2,02% |
| T | (1,23)% | 2,52% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 31,44 | 30,60 |
| data wyceny | 2014-08-08 | 2013-04-23 |
| S | 32,96 | 31,87 |
| data wyceny | 2014-08-08 | 2013-04-18 |
| data wyceny | - | 2013-04-23 |
| T | 35,06 | 33,68 |
| data wyceny | 2014-08-08 | 2013-04-18 |
| data wyceny | - | 2013-04-23 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 34,86 | 36,33 |
| data wyceny | 2014-09-19 | 2013-11-25 |
| S | 36,56 | 37,94 |
| data wyceny | 2014-09-19 | 2013-11-25 |
| T | 38,91 | 40,22 |
| data wyceny | 2014-09-19 | 2013-11-25 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 33,11 | 33,82 |
| S | 34,77 | 35,34 |
| T | 37,06 | 37,48 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 3,83% | 3,92% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,71% | 3,72% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,04% | 0,04% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 najbliższym 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 transakcję 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 kursową, 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 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 (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 serwisy 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 instytucji 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla

instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,

- h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
- 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 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)-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 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 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 12 960 | 2 754 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 173 | 1 386 |
| Z tytułu dywidendy | 4 300 | 629 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Suma | 17 433 | 4 769 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 1 810 | 2 367 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 278 | 491 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 480 | 1 346 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 3 758 | 4 508 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 3 616 | 4 294 |
| Suma | 7 326 | 8 712 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| Banki | | | 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 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 36 373 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 687 | 1 687 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 1 855 | 7 695 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 711 | 3 545 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 14 992 | 21 172 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 42 | 128 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 2 146 | 2 146 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2014 r. w danej walucie (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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 12 784 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 390 | 1 390 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 5 467 | 827 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 805 | 3 338 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 119 | 593 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 29 821 | 417 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | NOK | 39 | 19 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | RUB | 2 136 | 195 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 2 359 | 3 331 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 186 | 560 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 2 114 | 2 114 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | 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% |

| 31.12.2013 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 | 18 183 | - | - | - | - | - | 18 183 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 18 183 | - | - | - | - | - | 18 183 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 1,35% | - | - | - | - | - | 1,35% |

(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).

| 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 | 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% |

| 31.12.2013 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 | 35 308 | - | - | - | - | - | 35 308 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 35 308 | - | - | - | - | - | 35 308 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 2,63% | - | - | - | - | - | 2,63% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 224 | 0,62% | 36 373 | 2,71% |
| Należności, w tym: | 17 433 | 1,51% | 4 769 | 0,36% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 12 960 | 1,12% | 2 754 | 0,21% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 29 784 | 2,57% | 18 183 | 1,35% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 35 410 | 3,05% | 35 308 | 2,63% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 35 410 | 3,05% | 35 308 | 2,63% |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 89 851 | 7,75% | 94 633 | 7,05% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 412 | 0,29% | 32 540 | 2,42% |
| Należności | 12 588 | 1,09% | 963 | 0,07% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 161 824 | 13,94% | 241 554 | 18,03% |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 177 824 | 15,32% | 275 057 | 20,52% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 36 | 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 rozbiściu na poszczególne waluty.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Akcje | | | | |
| CHF | 3 384 | 0,29% | 6 405 | 0,48% |
| CZK | 35 647 | 3,07% | 31 407 | 2,34% |
| EUR | 42 248 | 3,63% | 56 586 | 4,23% |

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| GBP | 3 768 | 0,33% | 9 346 | 0,69% |
| HUF | - | - | 13 086 | 0,97% |
| NOK | - | - | 4 562 | 0,34% |
| RUB | - | - | 21 419 | 1,60% |
| TRY | 43 091 | 3,71% | 59 962 | 4,48% |
| USD | - | - | 6 125 | 0,46% |
| Kwity depozytowe | | | | |
| EUR | - | - | 3 315 | 0,25% |
| USD | 10 387 | 0,90% | 12 134 | 0,90% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 23 299 | 2,01% | - | - |
| USD | - | - | 17 207 | 1,29% |

(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 do 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 29 784 | 18 183 |
| 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 | 29 784 | 18 183 |
| 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 | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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 |

31.12.2013 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 | | 1 341 460 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 36 373 |
| | PLN | 3 833 | 3 833 |
| | EUR | 1 855 | 7 695 |
| | GBP | 711 | 3 545 |
| | TRY | 14 992 | 21 172 |
| | USD | 42 | 128 |
| Należności | PLN | | 4 769 |
| | PLN | 3 806 | 3 806 |
| | EUR | 232 | 963 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 18 183 |
| | PLN | 18 183 | 18 183 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 1 282 135 |
| | PLN | 1 040 581 | 1 040 581 |
| | CHF | 1 894 | 6 405 |
| | CZK | 207 581 | 31 407 |
| | EUR | 14 444 | 59 901 |
| | GBP | 1 876 | 9 346 |
| | HUF | 936 789 | 13 086 |
| | NOK | 9 211 | 4 562 |
| | RUB | 234 344 | 21 419 |
| | TRY | 42 460 | 59 962 |
| | USD | 11 775 | 35 466 |
| Zobowiązania | PLN | | 8 712 |
| | PLN | 8 712 | 8 712 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | 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 | - |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | 6 376 | 10 789 |
| Prawa poboru | - | - | - | 150 |
| Kwity depozytowe | 1 145 | - | - | 1 462 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | 26 | 1 097 |
| Suma | 1 145 | - | 6 402 | 13 498 |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|---------|
| Dolar amerykański | 3,5072 | USD |
| Euro | 4,2623 | EUR |
| Forint węgierski | 1,3538 | 100 HUF |
| Frank szwajcarski | 3,5447 | CHF |
| Funt szterling | 5,4648 | GBP |
| Korona czeska | 0,1537 | CZK |
| Korona norweska | 0,4735 | NOK |
| Lira turecka | 1,5070 | TRY |
| Rubel rosyjski | 0,0602 | RUB |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - |
| Suma | 56 658 | (77 534) |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | 22 502 | 111 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 642 | (322) |
| Suma | 23 144 | (211) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r. -31.12.2014 r. | 1.01.2013 r. -31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 45 437 | 51 171 |

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 2014 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 | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 1 151 799 | 1 332 748 | 1 435 489 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 33,06 | 33,82 | 33,32 |
| S | 34,72 | 35,34 | 34,64 |
| T | 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.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

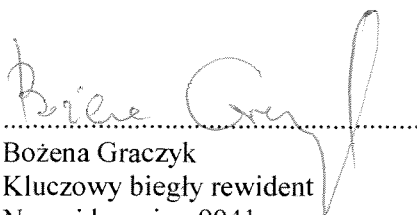
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

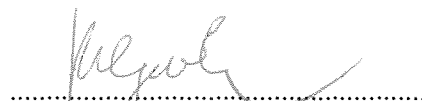


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 16, 61-720 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

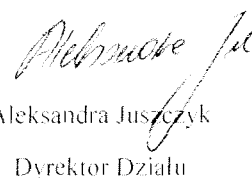
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 130 870 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 139 648 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 52 035 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 116 556 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

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: 27 marca 2015 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Zestawienie lokat..... | 3 |
| Bilans | 11 |
| Rachunek wyniku z operacji..... | 12 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 13 |
| Noty objaśniające | 15 |
| Informacja dodatkowa..... | 28 |

4

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 468 143 | 573 481 | 49,88% | 512 551 | 641 337 | 48,62% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | 0,00% |
| Kwity depozytowe | 7 035 | 7 796 | 0,68% | 10 070 | 10 267 | 0,78% |
| Listy zastawne | 14 450 | 14 696 | 1,28% | 14 450 | 14 696 | 1,12% |
| Dłużne papiery wartościowe | 465 710 | 511 200 | 44,46% | 546 036 | 564 031 | 42,76% |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | 839 | 0,06% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 22 720 | 23 697 | 2,06% | 24 552 | 25 471 | 1,93% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 978 058 | 1 130 870 | 98,36% | 1 107 659 | 1 256 641 | 95,27% |

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 | | | | | | | |
| ABC DATA S.A. (PLABCDT00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 283 794 | Rzeczpospolita Polska | 5 191 | 4 365 | 0,38% |
| ACTION S.A. (PLACTIN00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 84 353 | Rzeczpospolita Polska | 4 260 | 3 879 | 0,34% |
| AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,793 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,619 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 171 705 | Rzeczpospolita Polska | 6 116 | 7 813 | 0,68% |
| AMS AG (AT0000A18XM4) | Aktywny rynek regulowany | Six Swiss Exchange | 13 845 | Austria | 633 | 1 779 | 0,15% |
| ANDRITZ AG (AT0000730007) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 29 279 | Austria | 5 193 | 5 702 | 0,50% |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 176 788 | Rzeczpospolita Polska | 3 653 | 6 532 | 0,57% |
| BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 26 602 | Wielka Brytania | 285 | 3 018 | 0,26% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 218 276 | Rzeczpospolita Polska | 32 320 | 39 006 | 3,39% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 72 519 | Rzeczpospolita Polska | 18 432 | 27 195 | 2,37% |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 430 | Rzeczpospolita Polska | 2 590 | 2 923 | 0,25% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 64 072 | Rzeczpospolita Polska | 5 491 | 9 066 | 0,79% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 55 735 | Rzeczpospolita Polska | 4 086 | 7 441 | 0,65% |
| ČEZ A.S. (CZ0005112300) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 105 231 | Czechy | 9 817 | 9 559 | 0,83% |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 147 214 | Rzeczpospolita Polska | 2 766 | 6 273 | 0,55% |
| CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 201 213 | Turcja | 3 443 | 4 852 | 0,42% |
| COLIAN S.A. (PLJTRZN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 609 059 | Rzeczpospolita Polska | 2 225 | 2 113 | 0,18% |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 34 326 | Rzeczpospolita Polska | 1 427 | 3 965 | 0,34% |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 139 412 | Rzeczpospolita Polska | 2 191 | 3 276 | 0,28% |
| DO & CO AG (AT0000818802) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 29 676 | Austria | 3 674 | 7 890 | 0,69% |
| DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,551 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| DOĞUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 101 685 | Turcja | 801 | 1 831 | 0,16% |
| ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIĞI A.S. (TRAEZYT91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,081 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREEGYO00017) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 035 377 | Turcja | 3 415 | 4 322 | 0,38% |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 59 914 | Rzeczpospolita Polska | 3 590 | 2 948 | 0,26% |

Roczne 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 |
|---|--------------------------|---|-----------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| ENE S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 528 004 | Rzeczpospolita Polska | 7 717 | 8 026 | 0,70% |
| ENERGA S.A. (PLENERG00022) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 408 816 | Rzeczpospolita Polska | 6 950 | 9 415 | 0,82% |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 53 761 | Austria | 4 059 | 4 408 | 0,38% |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 61 978 | Rzeczpospolita Polska | 2 932 | 3 192 | 0,28% |
| FACC AG (AT00000FACC2) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 54 157 | Austria | 2 062 | 1 652 | 0,14% |
| FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 46 524 | Grecja | 4 690 | 5 235 | 0,46% |
| FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 270 350 | Holandia | 4 595 | 5 005 | 0,43% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 291 718 | Rzeczpospolita Polska | 1 564 | 2 829 | 0,25% |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHL91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,168 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 066 710 | Rzeczpospolita Polska | 3 913 | 2 667 | 0,23% |
| ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 56 804 | Rzeczpospolita Polska | 6 981 | 7 947 | 0,69% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 031 | Rzeczpospolita Polska | 3 081 | 5 844 | 0,51% |
| JUMBO S.A. (GRS282183003) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 10 792 | Grecja | 416 | 390 | 0,03% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 261 838 | Rzeczpospolita Polska | 30 513 | 28 501 | 2,48% |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,819 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 9 068 | Czechy | 6 459 | 6 606 | 0,57% |
| KOPEX S.A. (PLKOPEX00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 103 939 | Rzeczpospolita Polska | 1 189 | 1 116 | 0,10% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 85 123 | Rzeczpospolita Polska | 3 379 | 9 364 | 0,81% |
| LPP S.A. (PLPPP0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 162 | Rzeczpospolita Polska | 1 859 | 8 407 | 0,73% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 71 907 | Rzeczpospolita Polska | 5 764 | 6 936 | 0,60% |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 29 893 | Rzeczpospolita Polska | 12 840 | 14 887 | 1,29% |
| MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 648 768 | Rzeczpospolita Polska | 6 233 | 6 637 | 0,58% |
| MIDAS S.A. (PLNFI0900014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 148 040 | Rzeczpospolita Polska | 3 736 | 2 831 | 0,25% |
| NETIA S.A. (PLNETIA00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 570 476 | Rzeczpospolita Polska | 2 969 | 3 183 | 0,28% |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 844 | Rzeczpospolita Polska | 5 699 | 5 490 | 0,48% |
| OMV AG (AT0000743059) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 21 551 | Austria | 2 206 | 2 022 | 0,18% |
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 648 223 | Rzeczpospolita Polska | 5 700 | 5 393 | 0,47% |

Roczne 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 |
|--|--------------------------|--|------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 099 301 | Rzeczpospolita Polska | 22 349 | 20 766 | 1,81% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 63 609 | Rzeczpospolita Polska | 4 584 | 5 311 | 0,46% |
| POLNORD S.A. (PLPOLND00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 247 486 | Rzeczpospolita Polska | 2 247 | 1 532 | 0,13% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 662 655 | Rzeczpospolita Polska | 24 424 | 32 417 | 2,82% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 198 117 | Rzeczpospolita Polska | 9 450 | 9 782 | 0,85% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 674 369 | Rzeczpospolita Polska | 53 339 | 59 875 | 5,21% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 121 159 | Rzeczpospolita Polska | 37 341 | 58 883 | 5,12% |
| RADPOL S.A. (PLRDPOL00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 533 918 | Rzeczpospolita Polska | 3 493 | 4 234 | 0,37% |
| ROBYG S.A. (PLROBYG00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 285 200 | Rzeczpospolita Polska | 3 228 | 2 853 | 0,25% |
| SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1,199 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 159 | Rzeczpospolita Polska | 2 597 | 4 918 | 0,43% |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 504 143 | Rzeczpospolita Polska | 8 055 | 6 182 | 0,54% |
| TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKEH00012) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 478 241 | Turcja | 3 212 | 4 173 | 0,36% |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 96 668 | Turcja | 1 011 | 2 324 | 0,20% |
| TRAKCJA PRKil S.A. (PLTRKPL00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 303 645 | Rzeczpospolita Polska | 3 277 | 2 308 | 0,20% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 366 502,53 | Turcja | 1 068 | 1 900 | 0,16% |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,313 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,968 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 123 245 | Turcja | 1 142 | 1 789 | 0,16% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 344 415 | Turcja | 3 597 | 4 889 | 0,42% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 261 252 | Turcja | 4 686 | 5 472 | 0,48% |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1,022 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 277 853 | Turcja | 1 856 | 2 659 | 0,23% |
| VOESTALPINE AG (AT0000937503) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 21 290 | Austria | 2 115 | 2 976 | 0,26% |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 645 | Rzeczpospolita Polska | 7 554 | 7 871 | 0,68% |
| WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 98 495 | Rzeczpospolita Polska | 1 465 | 1 771 | 0,15% |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,876 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 734 955 | Rzeczpospolita Polska | 3 718 | 1 911 | 0,17% |

Roczne 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 |
|-----------------------------|--------------------------|--|-----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 44 759 | Rzeczpospolita Polska | 3 230 | 2 954 | 0,26% |
| Suma | | | 28 731 070,939 | | 468 143 | 573 481 | 49,88% |

| 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 | | | | | | | |
| SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050) | Aktywny rynek regulowany | London International | 73 383 | Rumunia | 2 199 | 2 358 | 0,21% |
| TBC BANK JSC GDR (US87217U2087) | Aktywny rynek regulowany | London International | 123 065 | Gruzja | 4 836 | 5 438 | 0,47% |
| Suma | | | 196 448 | | 7 035 | 7 796 | 0,68% |

| 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 | | | | | | | | | | | | | |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHHHP00284) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | MBANK HIPOTECZNY S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-07-28 | Zmienny kupon (3,99%) | Publiczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 14 450 | 14 450 | 14 696 | 1,28% |
| Suma | | | | | | | | | | 14 450 | 14 450 | 14 696 | 1,28% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (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 | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | | | | |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Hungarian Development Bank PLC | Węgry | 2016-05-31 | Stały kupon (5,875%) | 4 262,30 | 6 600 | 25 898 | 30 859 | 2,68% |
| ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Orlen Capital AB | Szwecja | 2021-06-30 | Stały kupon (2,50%) | 4 262,30 | 2 800 | 11 500 | 11 885 | 1,03% |
| REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Węgry | Węgry | 2019-03-25 | Stały kupon (4,00%) | 7 014,40 | 800 | 4 832 | 5 837 | 0,51% |
| REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Węgry | Węgry | 2024-03-25 | Stały kupon (5,375%) | 7 014,40 | 850 | 5 098 | 6 559 | 0,57% |
| SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS11115183359) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Synthos Finance AB | Szwecja | 2021-09-30 | Stały kupon (4,00%) | 4 262,30 | 3 900 | 16 296 | 16 426 | 1,43% |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | Arcelik A.S. | Turcja | 2021-09-16 | Stały kupon (3,875%) | 4 262,30 | 4 350 | 18 123 | 18 514 | 1,61% |
| CIECH S.A. SERIA 02 - C121217 (PLCIECH00083) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Ciech S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-05 | Zmienny kupon (6,95%) | 10 000,00 | 700 | 7 000 | 7 385 | 0,64% |
| DS0725 (PL0000108197) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2025-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 61 250 | 58 610 | 66 246 | 5,76% |

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

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|---------------------------------------|---|------------------------|---------------|------------------------|---|----------------|---|--|-------------------------------------|
| DS1019 (PL0000105441) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-25 | Stały kupon (5,50%) | 1 000,00 | 9 000 | 9 327 | 10 459 | 0,91% |
| DS1020 (PL0000106126) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-10-25 | Stały kupon (5,25%) | 1 000,00 | 54 750 | 57 614 | 64 202 | 5,58% |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 42 853 | 42 340 | 52 553 | 4,57% |
| DS1023 (PL0000107264) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2023-10-25 | Stały kupon (4,00%) | 1 000,00 | 35 215 | 35 436 | 39 935 | 3,47% |
| OK0116 (PL0000107587) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-01-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 400 | 377 | 393 | 0,03% |
| OK0716 (PL0000107926) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-07-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 30 000 | 28 028 | 29 166 | 2,54% |
| PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | PKO Finance AB | Szwecja | 2019-01-23 | Stały kupon (2,324%) | 4 262,30 | 2 500 | 10 412 | 11 370 | 0,99% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-02-27 | Zmienny kupon (4,24%) | 100 000,00 | 98 | 9 800 | 10 110 | 0,88% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-14 | Zmienny kupon (4,13%) | 100 000,00 | 65 | 6 500 | 6 674 | 0,58% |
| PS0417 (PL0000107058) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-25 | Stały kupon (4,75%) | 1 000,00 | 800 | 832 | 878 | 0,08% |
| PS0719 (PL0000108148) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 63 650 | 66 929 | 67 600 | 5,88% |
| WS0922 (PL0000102646) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 4 000 | 5 008 | 5 016 | 0,44% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCI000178) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | MCI Management S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-03-21 | Zmienny kupon (6,35%) | 1 000,00 | 5 900 | 5 900 | 5 651 | 0,49% |
| PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO Finance AB | Szwecja | 2022-09-26 | Stały kupon (4,63%) | 3 507,20 | 5 500 | 17 652 | 19 851 | 1,73% |
| PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PZU Finance AB | Szwecja | 2019-07-03 | Stały kupon (1,375%) | 4 262,30 | 4 300 | 17 679 | 18 354 | 1,60% |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. | Turcja | 2018-10-31 | Stały kupon (5,00%) | 3 507,20 | 1 500 | 4 519 | 5 277 | 0,46% |
| Suma | | | | | | | | 341 781 | 465 710 | 511 200 | 44,46% |

| 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 | | | | | | | | | |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 4 300 000,00 EUR | 1 | - | (122) | (0,01)% |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-11 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 20 537 725,00 EUR | 1 | - | (1 254) | (0,11)% |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta USD 10 430 000,00 USD | 1 | - | (1 595) | (0,14)% |
| Suma | | | | | | 3 | - | (2 971) | (0,26)% |

| 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 | | | | | | | | |
| LYXOR UCITS EXCHANGE TRADED FUND EURO STOXX 50 - D - EUR (FR0007054358) | Aktywny rynek regulowany | NYSE Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 | Francja | 74 682 | 9 466 | 9 917 | 0,86% |
| LYXOR UCITS EXCHANGE TRADED FUND MSCI EMERGING MARKETS C-EUR (FR0010429068) | Aktywny rynek regulowany | NYSE Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS | Francja | 397 373 | 13 254 | 13 780 | 1,20% |
| Suma | | | | | 472 055 | 22 720 | 23 697 | 2,06% |

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: | 29 583 | 2,57% |
| Akcje MBANK S.A. (PLBRE0000012) | 14 887 | 1,29% |
| Listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHHP00284) | 14 696 | 1,28% |
| Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.: | 6 720 | 0,58% |
| Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | 1 831 | 0,16% |
| Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | 4 889 | 0,42% |
| Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.: | 4 852 | 0,42% |
| Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | 4 852 | 0,42% |
| Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | 0 | 0,00% |
| Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.: | 18 514 | 1,61% |
| Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | 0 | 0,00% |
| Obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | 18 514 | 1,61% |
| Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.: | 54 412 | 4,73% |
| Akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | 32 417 | 2,82% |
| Obligacje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083) | 10 110 | 0,88% |
| Obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | 11 885 | 1,03% |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.: | 97 770 | 8,51% |
| Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | 59 875 | 5,21% |
| Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787) | 11 370 | 0,99% |
| Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | 6 674 | 0,58% |
| Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085) | 19 851 | 1,73% |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.: | 77 237 | 6,72% |
| Akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | 58 883 | 5,12% |
| Obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551) | 18 354 | 1,60% |
| Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.: | 22 608 | 1,97% |
| Akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | 6 182 | 0,54% |
| Obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359) | 16 426 | 1,43% |
| Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.: | 1 900 | 0,16% |
| Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | 1 900 | 0,16% |
| Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | 0 | 0,00% |

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

| 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) | 21 739 | 1,89% |
| obligacje DS1021 (PL0000106670) | 5 764 | 0,50% |
| obligacje DS1023 (PL0000107264) | 8 619 | 0,75% |
| obligacje OK0716 (PL0000107926) | 4 861 | 0,42% |
| obligacje PS0417 (PL0000107058) | 878 | 0,08% |
| obligacje PS0719 (PL0000108148) | 40 093 | 3,49% |

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 31 grudnia 2014 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))

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 1 149 673 | 1 319 068 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 818 | 7 333 |
| 2. Należności | 12 985 | 30 827 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 24 267 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 067 041 | 1 207 905 |
| - dłużne papiery wartościowe | 462 067 | 530 830 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 63 829 | 48 736 |
| - dłużne papiery wartościowe | 49 133 | 33 201 |
| II. Zobowiązania | 10 025 | 62 864 |
| III. Aktywa netto | 1 139 648 | 1 256 204 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 360 290 | 528 881 |
| 1. Kapitał wpłacony | 16 805 428 | 16 777 392 |
| 2. Kapitał wypłacony | (16 445 138) | (16 248 511) |
| V. Dochody zatrzymane | 638 423 | 581 971 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (94 878) | (103 523) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 733 301 | 685 494 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 140 935 | 145 352 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 1 139 648 | 1 256 204 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 19 857 433,442 | 22 771 601,588 |
| S | 15 732 811,686 | 18 078 952,319 |
| T | 1 966 935,235 | 2 388 871,114 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 29,48 | 28,29 |
| S | 31,10 | 29,70 |
| T | 33,01 | 31,37 |

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))

| | 1.01.2014 r.-31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 47 318 | 58 847 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 22 322 | 30 157 |
| 2. Przychody odsetkowe | 20 221 | 28 537 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 4 740 | - |
| 4. Pozostałe | 35 | 153 |
| II. Koszty Subfunduszu | 38 673 | 43 518 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 37 253 | 41 625 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 386 | 465 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 417 | 356 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 126 |
| 6. Pozostałe | 617 | 946 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 38 673 | 43 518 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 8 645 | 15 329 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 43 390 | 4 831 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 47 807 | 43 646 |
| - z tytułu różnic kursowych | (8 936) | (5 129) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (4 417) | (38 815) |
| - z tytułu różnic kursowych | 22 450 | (5 731) |
| VII. Wynik z operacji | 52 035 | 20 160 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 1,19 | 0,35 |
| S | 1,40 | 0,51 |
| T | 1,64 | 0,70 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 256 204 | 1 412 108 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 52 035 | 20 160 |
| a) przychody z lokat netto | 8 645 | 15 329 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 47 807 | 43 646 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (4 417) | (38 815) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 52 035 | 20 160 |
| 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: | (168 591) | (176 064) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 28 036 | 89 745 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 196 627 | 265 809 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | (116 556) | (155 904) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 139 648 | 1 256 204 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 190 989 | 1 329 615 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 6 794 427,482 | 11 764 031,828 |
| S | 677 710,522 | 1 789 430,953 |
| T | 181 511,903 | 1 142 869,823 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 9 708 595,628 | 15 789 488,731 |
| S | 3 023 851,155 | 3 493 319,707 |
| T | 603 447,782 | 1 552 196,395 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (2 914 168,146) | (4 025 456,903) |
| S | (2 346 140,633) | (1 703 888,754) |
| T | (421 935,879) | (409 326,572) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 432 294 798,484 | 425 500 371,002 |
| S | 229 950 787,512 | 229 273 076,990 |
| T | 66 027 926,515 | 65 846 414,612 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 412 437 365,042 | 402 728 769,414 |
| S | 214 217 975,826 | 211 194 124,671 |
| T | 64 060 991,280 | 63 457 543,498 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 19 857 433,442 | 22 771 601,588 |
| S | 15 732 811,686 | 18 078 952,319 |
| T | 1 966 935,235 | 2 388 871,114 |

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

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 19 857 433,442 | 22 771 601,588 |
| S | 15 732 811,686 | 18 078 952,319 |
| T | 1 966 935,235 | 2 388 871,114 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 28,29 | 27,94 |
| S | 29,70 | 29,19 |
| T | 31,37 | 30,67 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 29,48 | 28,29 |
| S | 31,10 | 29,70 |
| T | 33,01 | 31,37 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 4,21% | 1,25% |
| S | 4,71% | 1,75% |
| T | 5,23% | 2,28% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 27,54 | 26,77 |
| data wyceny | 2014-03-14 | 2013-06-24 |
| S | 28,93 | 28,03 |
| data wyceny | 2014-03-14 | 2013-06-24 |
| T | 30,59 | 29,53 |
| data wyceny | 2014-03-14 | 2013-06-24 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 30,08 | 29,43 |
| data wyceny | 2014-11-28 | 2013-11-25 |
| data wyceny | 2014-12-02 | - |
| data wyceny | 2014-12-03 | - |
| S | 31,72 | 30,88 |
| data wyceny | 2014-11-28 | 2013-11-25 |
| data wyceny | 2014-12-02 | - |
| data wyceny | 2014-12-03 | - |
| T | 33,66 | 32,60 |
| data wyceny | 2014-12-03 | 2013-11-25 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 29,52 | 28,30 |
| S | 31,14 | 29,70 |
| T | 33,06 | 31,37 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 3,25% | 3,27% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,13% | 3,13% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,03% | 0,03% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 przed dniem dokonania 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 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 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 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 (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 instytucji 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
- 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - 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 wyznaczonych 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 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.

Poniziej 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 31 grudnia 2014 roku 5,56% 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 2013 roku – odpowiednio 3,70%). 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 10 465 | 29 751 |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | - | 373 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 3 | 129 |
| Z tytułu dywidendy | 2 517 | 574 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Suma | 12 985 | 30 827 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 2 142 | 38 751 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | - | 19 627 |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 2 971 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 101 | 178 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 594 | 667 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 3 217 | 3 641 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 3 023 | 3 350 |
| Suma | 10 025 | 62 864 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 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 | 581 | 876 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 7 333 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 693 | 693 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 152 | 629 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 31 | 94 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 4 190 | 5 917 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 9 935 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 705 | 705 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 11 | 37 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 1 877 | 284 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 793 | 3 289 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 36 | 179 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 10 546 | 147 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | NOK | 7 | 3 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | RUB | 1 970 | 180 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 1 768 | 2 497 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 868 | 2 614 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | 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% |

| 31.12.2013 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | 24 267 | - | - | - | - | - | 24 267 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 5 841 | - | - | 8 832 | 202 145 | 299 813 | 516 631 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 23 011 | 23 011 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 30 108 | - | - | 8 832 | 202 145 | 322 824 | 563 909 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 2,28% | - | - | 0,67% | 15,32% | 24,49% | 42,76% |

(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).

| 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 | 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 | 5 651 | - | - | - | - | 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% |

| 31.12.2013 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|--------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 101 | 6 779 | 7 319 | - | - | - | 14 199 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 14 696 | 10 190 | - | - | - | - | 24 886 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 14 797 | 16 969 | 7 319 | - | - | - | 39 085 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 1,13% | 1,28% | 0,55% | - | - | - | 2,96% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 818 | 0,51% | 7 333 | 0,55% |
| Należności, w tym: | 12 985 | 1,13% | 30 827 | 2,34% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 10 465 | 0,91% | 29 751 | 2,26% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | 24 267 | 1,84% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 462 067 | 40,18% | 530 830 | 40,24% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 336 448 | 29,26% | 465 440 | 35,29% |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 125 619 | 10,92% | 65 390 | 4,95% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 63 829 | 5,56% | 47 897 | 3,64% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | 14 696 | 1,28% | 14 696 | 1,12% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 49 133 | 4,28% | 33 201 | 2,52% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 544 699 | 47,38% | 641 154 | 48,61% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 336 448 | 29,26% | 465 440 | 35,29% |
| Skarb Państwa (RP) | 336 448 | 29,26% | 465 440 | 35,29% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 835 | 0,34% | 6 640 | 0,50% |
| Należności | 10 696 | 0,94% | 1 335 | 0,10% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 223 396 | 19,41% | 238 955 | 18,13% |
| dłużne papiery wartościowe | 101 450 | 8,82% | 51 292 | 3,89% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 43 482 | 3,79% | 23 011 | 1,75% |
| dłużne papiery wartościowe | 43 482 | 3,79% | 23 011 | 1,75% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 281 409 | 24,48% | 269 941 | 20,48% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Akcje | | | | |
| CHF | 1 779 | 0,15% | 3 756 | 0,28% |
| CZK | 21 170 | 1,83% | 20 093 | 1,52% |
| EUR | 30 275 | 2,64% | 43 996 | 3,34% |
| GBP | 3 018 | 0,26% | 8 770 | 0,67% |
| HUF | - | - | 6 189 | 0,47% |
| NOK | - | - | 3 972 | 0,30% |
| RUB | - | - | 9 442 | 0,72% |
| TRY | 34 211 | 2,97% | 55 707 | 4,23% |
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 107 408 | 9,34% | 44 620 | 3,38% |
| USD | 37 524 | 3,27% | 29 683 | 2,26% |
| Kwity depozytowe | | | | |
| EUR | - | - | 2 203 | 0,17% |
| USD | 7 796 | 0,68% | 8 064 | 0,61% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 23 697 | 2,06% | 12 834 | 0,97% |
| USD | - | - | 12 637 | 0,96% |

(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 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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, 2015-02-04 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (122) | 18 241 | 2015-02-04 | 4 300 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-11 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (1 254) | 86 486 | 2015-02-11 | 20 537 725,00 EUR | 2015-02-11 | 2015-02-11 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (1 595) | 35 071 | 2015-02-18 | 10 430 000,00 USD | 2015-02-18 | 2015-02-18 |

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | - | 24 267 |
| 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 | - | 24 267 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | - | 19 627 |
| 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 | - | 19 627 |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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 |

31.12.2013 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 | | 1 319 068 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 7 333 |
| | PLN | 693 | 693 |
| | EUR | 152 | 629 |
| | USD | 31 | 94 |
| | TRY | 4 190 | 5 917 |
| Należności | PLN | | 30 827 |
| | PLN | 29 492 | 29 492 |
| | EUR | 322 | 1 335 |
| | USD | 0 | 0 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 24 267 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 1 207 905 |
| | PLN | 968 950 | 968 950 |
| | CHF | 1 111 | 3 756 |
| | CZK | 132 802 | 20 093 |
| | EUR | 24 993 | 103 653 |
| | GBP | 1 760 | 8 770 |
| | HUF | 443 052 | 6 189 |
| | NOK | 8 019 | 3 972 |
| | RUB | 103 304 | 9 442 |
| | TRY | 39 447 | 55 707 |
| | USD | 9 088 | 27 373 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 48 736 |
| | PLN | 25 725 | 25 725 |
| | USD | 7 640 | 23 011 |
| Zobowiązania | PLN | | 62 864 |
| | PLN | 62 864 | 62 864 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | 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 | - |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | 3 693 | 8 767 |
| Prawa poboru | - | - | - | 97 |
| Kwity depozytowe | 7 | - | - | 163 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | 3 723 | 1 044 | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | 399 | 427 |
| Suma | 7 | 3 723 | 5 136 | 9 454 |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|---------|
| Dolar amerykański | 3,5072 | USD |
| Euro | 4,2623 | EUR |
| Forint węgierski | 1,3538 | 100 HUF |
| Frank szwajcarski | 3,5447 | CHF |
| Funt szterling | 5,4648 | GBP |
| Korona czeska | 0,1537 | CZK |
| Korona norweska | 0,4735 | NOK |
| Lira turecka | 1,5070 | TRY |
| Rubel rosyjski | 0,0602 | RUB |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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) |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | 41 942 | (39 904) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 704 | 1 089 |
| Suma | 43 646 | (38 815) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 37 253 | 41 625 |

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 odrębnie.

W 2014 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 | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 1 139 648 | 1 256 204 | 1 412 108 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 29,48 | 28,29 | 27,94 |
| S | 31,10 | 29,70 | 29,19 |
| T | 33,01 | 31,37 | 30,67 |

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.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

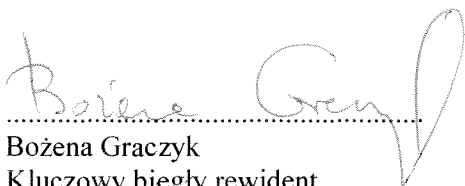
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

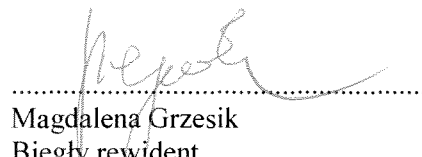


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:


1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 777 110 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 786 109 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 36 839 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 48 693 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: 27 marca 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 do 31 grudnia 2014 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 | 27 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 190 916 | 229 197 | 28,95% | 202 440 | 245 587 | 29,27% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 2 381 | 2 634 | 0,33% | 3 027 | 2 941 | 0,35% |
| Listy zastawne | 18 279 | 18 517 | 2,34% | 18 279 | 18 576 | 2,21% |
| Dłużne papiery wartościowe | 492 134 | 512 458 | 64,73% | 531 448 | 526 521 | 62,75% |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | 622 | 0,08% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 13 716 | 14 304 | 1,81% | 14 305 | 16 845 | 2,01% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 717 426 | 777 110 | 98,16% | 769 499 | 811 092 | 96,67% |

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 | | | | | | | |
| ABC DATA S.A. (PLABCDT00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 419 200 | Rzeczpospolita Polska | 1 710 | 1 425 | 0,18% |
| ACTION S.A. (PLACTIN00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 39 333 | Rzeczpospolita Polska | 1 929 | 1 809 | 0,23% |
| AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,341 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAAARK91Q0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,115 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 65 869 | Rzeczpospolita Polska | 2 354 | 2 997 | 0,38% |
| AMS AG (AT0000A18XM4) | Aktywny rynek regulowany | Six Swiss Exchange | 6 431 | Austria | 298 | 826 | 0,10% |
| ANDRITZ AG (AT0000730007) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 11 159 | Austria | 1 970 | 2 173 | 0,27% |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 63 641 | Rzeczpospolita Polska | 2 187 | 2 352 | 0,30% |
| BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 9 860 | Wielka Brytania | 142 | 1 119 | 0,14% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 87 053 | Rzeczpospolita Polska | 12 907 | 15 556 | 1,97% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 916 | Rzeczpospolita Polska | 6 846 | 10 094 | 1,27% |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 785 | Rzeczpospolita Polska | 1 282 | 1 483 | 0,19% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 28 037 | Rzeczpospolita Polska | 2 552 | 3 967 | 0,50% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 233 | Rzeczpospolita Polska | 1 474 | 2 568 | 0,32% |
| ČEZ A.S. (CZ0005112300) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 50 628 | Czechy | 4 619 | 4 599 | 0,58% |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 63 783 | Rzeczpospolita Polska | 1 209 | 2 718 | 0,34% |
| CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 110 739 | Turcja | 2 040 | 2 670 | 0,34% |
| COLIAN S.A. (PLJTRZN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 222 200 | Rzeczpospolita Polska | 811 | 771 | 0,10% |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 47 369 | Rzeczpospolita Polska | 667 | 1 113 | 0,14% |
| DO & CO AG (AT0000818802) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 11 703 | Austria | 1 457 | 3 112 | 0,39% |
| DOGAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,362 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| DOGUS OTOMOTIV SERVİS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 32 501 | Turcja | 256 | 585 | 0,07% |
| EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREGYO00017) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 404 338 | Turcja | 1 461 | 1 688 | 0,21% |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 811 | Rzeczpospolita Polska | 2 018 | 1 614 | 0,20% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 218 448 | Rzeczpospolita Polska | 3 216 | 3 320 | 0,42% |
| ENERGA S.A. (PLENERG00022) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 169 132 | Rzeczpospolita Polska | 2 875 | 3 895 | 0,49% |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 15 719 | Austria | 1 187 | 1 289 | 0,16% |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 25 175 | Rzeczpospolita Polska | 1 192 | 1 297 | 0,16% |
| FACC AG (AT00000FACC2) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 20 226 | Austria | 771 | 617 | 0,08% |
| FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 16 564 | Grecja | 1 713 | 1 864 | 0,24% |
| FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 114 179 | Holandia | 1 941 | 2 114 | 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 |
|--|--------------------------|---|-----------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 318 632 | Rzeczpospolita Polska | 319 | 698 | 0,09% |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,63 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| IMPEXMETAL S.A. (PLIMPM00019) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 370 567 | Rzeczpospolita Polska | 1 353 | 926 | 0,12% |
| ING BANK ŚLASKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 25 010 | Rzeczpospolita Polska | 3 143 | 3 499 | 0,44% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 11 498 | Rzeczpospolita Polska | 1 573 | 2 581 | 0,33% |
| JUMBO S.A. (GRS282183003) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 3 694 | Grecja | 140 | 133 | 0,02% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 107 104 | Rzeczpospolita Polska | 12 535 | 11 658 | 1,47% |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,777 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 3 430 | Czechy | 2 438 | 2 499 | 0,32% |
| KOPEX S.A. (PLKOPEX00018) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 35 272 | Rzeczpospolita Polska | 391 | 379 | 0,05% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 34 473 | Rzeczpospolita Polska | 1 370 | 3 792 | 0,48% |
| LPP S.A. (PLLPP0000011) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 500 | Rzeczpospolita Polska | 800 | 3 617 | 0,46% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 29 820 | Rzeczpospolita Polska | 2 514 | 2 876 | 0,36% |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 693 | Rzeczpospolita Polska | 5 566 | 6 321 | 0,80% |
| MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00012) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 226 234 | Rzeczpospolita Polska | 2 130 | 2 314 | 0,29% |
| MIDAS S.A. (PLNFI0900014) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 106 618 | Rzeczpospolita Polska | 2 001 | 1 709 | 0,22% |
| NETIA S.A. (PLNETIA00014) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 209 486 | Rzeczpospolita Polska | 1 070 | 1 169 | 0,15% |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 10 561 | Rzeczpospolita Polska | 2 035 | 2 334 | 0,29% |
| OMV AG (AT0000743059) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 7 343 | Austria | 755 | 689 | 0,09% |
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 268 059 | Rzeczpospolita Polska | 2 357 | 2 230 | 0,28% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 531 681 | Rzeczpospolita Polska | 10 761 | 10 043 | 1,27% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 21 336 | Rzeczpospolita Polska | 1 539 | 1 782 | 0,23% |
| POLNORD S.A. (PLPOLND00019) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 112 727 | Rzeczpospolita Polska | 1 014 | 698 | 0,09% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 277 975 | Rzeczpospolita Polska | 10 373 | 13 599 | 1,72% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 708 329 | Rzeczpospolita Polska | 3 034 | 3 152 | 0,40% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 689 991 | Rzeczpospolita Polska | 22 666 | 24 674 | 3,12% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 50 729 | Rzeczpospolita Polska | 15 655 | 24 654 | 3,11% |
| ROBYG S.A. (PLROBYG00016) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 551 172 | Rzeczpospolita Polska | 1 375 | 1 224 | 0,15% |
| SEKERBANK T A S. (TRASKBNK91N8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 199 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 190 | Rzeczpospolita Polska | 1 047 | 1 695 | 0,21% |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 636 286 | Rzeczpospolita Polska | 3 216 | 2 615 | 0,33% |

| 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 |
|---|--------------------------|--|-----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKE00012) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 183 305 | Turcja | 1 252 | 1 599 | 0,20% |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOAS091H3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 32 562 | Turcja | 340 | 783 | 0,10% |
| TRAKCJA PRKI S.A. (PLTRKPL00014) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 153 902 | Rzeczpospolita Polska | 1 644 | 1 170 | 0,15% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATKCM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 133 667,306 | Turcja | 372 | 693 | 0,09% |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 458 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,724 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 29 194,129 | Turcja | 278 | 424 | 0,05% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 117 956 | Turcja | 1 256 | 1 675 | 0,21% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 101 171 | Turcja | 1 822 | 2 119 | 0,27% |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,68 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 127 516 | Turcja | 906 | 1 220 | 0,15% |
| VOESTALPINE AG (AT0000937503) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 11 332 | Austria | 1 201 | 1 584 | 0,20% |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 754 | Rzeczpospolita Polska | 2 703 | 2 836 | 0,36% |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,596 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 375 921 | Rzeczpospolita Polska | 1 876 | 977 | 0,12% |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 976 | Rzeczpospolita Polska | 1 012 | 922 | 0,12% |
| Suma | | | 11 985 705,317 | | 190 916 | 229 197 | 28,95% |

| 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 | | | | | | | |
| SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050) | Aktywny rynek regulowany | London International | 25 514 | Rumunia | 768 | 820 | 0,10% |
| TBC BANK JSC GDR (US87217U2087) | Aktywny rynek regulowany | London International | 41 047 | Gruzja | 1 613 | 1 814 | 0,23% |
| Suma | | | 66 561 | | 2 381 | 2 634 | 0,33% |

| 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 | | | | | | | | | | | | | |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNP00219) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-20 | Zmienny kupon (3,15%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 13 679 | 13 679 | 13 839 | 1,75% |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNP00284) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-07-28 | Zmienny kupon (3,99%) | Publiczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 4 600 | 4 600 | 4 678 | 0,59% |
| Suma | | | | | | | | | | 18 279 | 18 279 | 18 517 | 2,34% |

Roczne 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 jednej obligacji (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 | | | | | | | | | | | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989) * | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | LBI HF | Islandia | 2010-09-30 | Zmienny kupon (0,00%) | 1 000,00 | 20 000 | 20 000 | - | 0,00% |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| DS1015 (PL0000103602) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-10-24 | Staly kupon (6,25%) | 1 000,00 | 3 700 | 3 883 | 3 875 | 0,49% |
| IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPP0615 (PLIPFIP00025) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | IPF Investments Polska Sp. z o.o. | Rzeczpospolita Polska | 2015-06-30 | Zmienny kupon (9,78%) | 100 000,00 | 18 | 1 800 | 1 907 | 0,24% |
| OK0715 (PL0000107405) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-07-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 1 950 | 1 856 | 1 933 | 0,24% |
| WZ0115 (PL0000106480) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 50 | 50 | 51 | 0,01% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | | | | |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Hungarian Development Bank PLC | Węgry | 2016-05-31 | Staly kupon (5,875%) | 4 262,30 | 3 650 | 14 323 | 17 066 | 2,16% |
| ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Orlen Capital AB | Szwecja | 2021-06-30 | Staly kupon (2,50%) | 4 262,30 | 2 750 | 11 341 | 11 673 | 1,47% |
| SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Synthos Finance AB | Szwecja | 2021-09-30 | Staly kupon (4,00%) | 4 262,30 | 3 800 | 15 878 | 16 005 | 2,02% |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| ARCELIC A.S. ARCELIC 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | Arcelik A.S. | Turcja | 2021-09-16 | Staly kupon (3,875%) | 4 262,30 | 3 850 | 16 040 | 16 386 | 2,07% |
| CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Ciech S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-05 | Zmienny kupon (6,95%) | 10 000,00 | 400 | 4 000 | 4 220 | 0,53% |
| DS0725 (PL0000108197) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2025-07-25 | Staly kupon (3,25%) | 1 000,00 | 22 400 | 24 258 | 24 227 | 3,06% |
| DS1017 (PL0000104543) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-10-25 | Staly kupon (5,25%) | 1 000,00 | 10 000 | 10 276 | 11 008 | 1,39% |
| DS1019 (PL0000105441) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-25 | Staly kupon (5,50%) | 1 000,00 | 8 700 | 9 704 | 10 110 | 1,28% |
| DS1020 (PL0000106126) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-10-25 | Staly kupon (5,25%) | 1 000,00 | 49 350 | 50 512 | 57 870 | 7,31% |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Staly kupon (5,75%) | 1 000,00 | 89 850 | 92 351 | 110 187 | 13,92% |
| OK0116 (PL0000107587) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-01-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 10 000 | 9 795 | 9 815 | 1,24% |
| OK0716 (PL0000107926) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-07-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 15 000 | 13 960 | 14 583 | 1,84% |
| PKO FINANCE AB PKOBP 2 3/24 01/23/19 (XS1019818787) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | PKO Finance AB | Szwecja | 2019-01-23 | Staly kupon (2,324%) | 4 262,30 | 4 400 | 18 325 | 20 010 | 2,53% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-02-27 | Zmienny kupon (4,24%) | 100 000,00 | 33 | 3 300 | 3 404 | 0,43% |

Roczne 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 jednej obligacji (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|---------------------------------------|---|------------------------|---------------|------------------------|---|----------------|---|--|-------------------------------------|
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OPO922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-14 | Zmienny kupon (4,13%) | 100 000,00 | 123 | 12 300 | 12 629 | 1,59% |
| PS0416 (PL0000106340) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-25 | Staly kupon (5,00%) | 1 000,00 | 22 700 | 23 716 | 24 415 | 3,08% |
| PS0417 (PL0000107058) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-25 | Staly kupon (4,75%) | 1 000,00 | 18 500 | 19 061 | 20 312 | 2,57% |
| PS0418 (PL0000107314) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-04-25 | Staly kupon (3,75%) | 1 000,00 | 33 500 | 33 249 | 36 250 | 4,58% |
| PS0718 (PL0000107595) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-25 | Staly kupon (2,50%) | 1 000,00 | 7 500 | 7 072 | 7 705 | 0,97% |
| PS0719 (PL0000108148) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-07-25 | Staly kupon (3,25%) | 1 000,00 | 24 800 | 26 211 | 26 339 | 3,33% |
| WS0922 (PL0000102646) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Staly kupon (5,75%) | 1 000,00 | 20 | 22 | 25 | 0,00% |
| WZ0117 (PL0000106936) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 36 500 | 36 433 | 36 939 | 4,67% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Koc Holding A.S. | Turcja | 2020-04-24 | Staly kupon (3,50%) | 3 507,20 | 3 850 | 12 418 | 13 514 | 1,71% |
| Suma | | | | | | | | 397 394 | 492 134 | 512 458 | 64,73% |

* 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 | | | | | | | | | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 17 270 000,00 EUR | 2 | - | (522) | (0,06)% |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta USD 3 570 000,00 USD | 1 | - | (546) | (0,07)% |
| Suma | | | | | | 3 | - | (1 068) | (0,13)% |

| 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 | | | | | | | | |
| LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 D-EUR (FR0007054358) | Aktywny rynek regulowany | NYSE Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 | Francja | 36 240 | 4 585 | 4 812 | 0,61% |
| LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS C-EUR (FR0010429068) | Aktywny rynek regulowany | NYSE Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS | Francja | 273 721 | 9 131 | 9 492 | 1,20% |
| Suma | | | | | 309 961 | 13 716 | 14 304 | 1,81% |

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: | 24 838 | 3,14% |
| akcje MBANK S.A. (PLBRE0000012) | 6 321 | 0,80% |
| listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHHNP00219) | 13 839 | 1,75% |
| listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHHNP00284) | 4 678 | 0,59% |
| Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.: | 2 260 | 0,28% |
| akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | 585 | 0,07% |
| akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | 1 675 | 0,21% |
| Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.: | 2 670 | 0,34% |
| akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | 2 670 | 0,34% |
| akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | 0 | 0,00% |
| Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.: | 29 900 | 3,78% |
| akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | 0 | 0,00% |
| obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819) | 13 514 | 1,71% |
| obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | 16 386 | 2,07% |
| Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.: | 28 676 | 3,62% |
| akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | 13 599 | 1,72% |
| obligacje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083) | 3 404 | 0,43% |
| obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | 11 673 | 1,47% |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.: | 57 313 | 7,24% |
| akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | 24 674 | 3,12% |
| obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787) | 20 010 | 2,53% |
| obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | 12 629 | 1,59% |
| Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.: | 18 620 | 2,35% |
| akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | 2 615 | 0,33% |
| obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359) | 16 005 | 2,02% |
| Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.: | 693 | 0,09% |
| akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | 693 | 0,09% |
| 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) | 5 408 | 0,68% |
| Obligacje DS1021 (PL0000106670) | 4 660 | 0,59% |

* 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 31.12.2014 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))

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 791 687 | 839 031 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6 195 | 8 068 |
| 2. Należności | 5 262 | 12 433 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 3 120 | 7 438 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 745 079 | 753 575 |
| - dłużne papiery wartościowe | 498 944 | 474 304 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 32 031 | 57 517 |
| - dłużne papiery wartościowe | 13 514 | 52 217 |
| II. Zobowiązania | 5 578 | 4 229 |
| III. Aktywa netto | 786 109 | 834 802 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | (74 215) | 11 317 |
| 1. Kapitał wpłacony | 13 398 370 | 13 339 515 |
| 2. Kapitał wypłacony | (13 472 585) | (13 328 198) |
| V. Dochody zatrzymane | 809 335 | 785 064 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 188 001 | 175 531 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 621 334 | 609 533 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 50 989 | 38 421 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 786 109 | 834 802 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 12 104 730,117 | 13 393 170,197 |
| S | 9 777 622,911 | 11 109 221,849 |
| T | 2 831 906,802 | 2 990 019,366 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 30,68 | 29,39 |
| S | 32,49 | 30,96 |
| T | 34,29 | 32,52 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 33 749 | 36 415 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 8 933 | 11 305 |
| 2. Przychody odsetkowe | 22 151 | 25 044 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 2 631 | - |
| 4. Pozostałe | 34 | 66 |
| II. Koszty Subfunduszu | 21 279 | 24 265 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 20 724 | 21 292 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 265 | 300 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 61 | 76 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 2 270 |
| 6. Pozostałe | 229 | 327 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 21 279 | 24 265 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 12 470 | 12 150 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 24 369 | 256 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 11 801 | 12 283 |
| - z tytułu różnic kursowych | (2 680) | (442) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 12 568 | (12 027) |
| - z tytułu różnic kursowych | 9 073 | (3 074) |
| VII. Wynik z operacji | 36 839 | 12 406 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 1,29 | 0,38 |
| S | 1,52 | 0,55 |
| T | 1,77 | 0,74 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r. - 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|---------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 834 802 | 826 984 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 36 839 | 12 406 |
| a) przychody z lokat netto | 12 470 | 12 150 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 11 801 | 12 283 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 12 568 | (12 027) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 36 839 | 12 406 |
| 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: | (85 532) | (4 588) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 58 855 | 181 665 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 144 387 | 186 253 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | (48 693) | 7 818 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 786 109 | 834 802 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 804 039 | 823 938 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 13 856 770,886 | 13 711 800,477 |
| S | 1 025 787,296 | 2 876 473,028 |
| T | 647 077,805 | 1 948 735,868 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 15 145 210,966 | 14 342 590,228 |
| S | 2 357 386,234 | 2 318 615,953 |
| T | 805 190,369 | 2 079 855,445 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (1 288 440,080) | (630 789,751) |
| S | (1 331 598,938) | 557 857,075 |
| T | (158 112,564) | (131 119,577) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 387 722 782,419 | 373 866 011,533 |
| S | 192 892 702,320 | 191 866 915,024 |
| T | 84 136 259,007 | 83 489 181,202 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 375 618 052,302 | 360 472 841,336 |
| S | 183 115 079,409 | 180 757 693,175 |
| T | 81 304 352,205 | 80 499 161,836 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 12 104 730,117 | 13 393 170,197 |
| S | 9 777 622,911 | 11 109 221,849 |
| T | 2 831 906,802 | 2 990 019,366 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 12 104 730,117 | 13 393 170,197 |
| S | 9 777 622,911 | 11 109 221,849 |
| T | 2 831 906,802 | 2 990 019,366 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r. - 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|---------------------------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 29,39 | 29,01 |
| S | 30,96 | 30,42 |
| T | 32,52 | 31,79 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 30,68 | 29,39 |
| S | 32,49 | 30,96 |
| T | 34,29 | 32,52 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 4,39% | 1,31% |
| S | 4,94% | 1,78% |
| T | 5,44% | 2,30% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 28,93 | 28,05 |
| data wyceny | 2014-03-14 | 2013-06-24 |
| S | 30,51 | 29,48 |
| data wyceny | 2014-03-14 | 2013-06-24 |
| T | 32,08 | 30,88 |
| data wyceny | 2014-01-30 | 2013-06-24 |
| data wyceny | 2014-01-31 | - |
| data wyceny | 2014-03-14 | - |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 31,09 | 30,05 |
| data wyceny | 2014-11-27 | 2013-10-29 |
| data wyceny | 2014-11-28 | - |
| S | 32,91 | 31,63 |
| data wyceny | 2014-11-27 | 2013-10-29 |
| data wyceny | 2014-11-28 | - |
| T | 34,73 | 33,20 |
| data wyceny | 2014-11-27 | 2013-10-29 |
| data wyceny | 2014-11-28 | - |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 30,71 | 29,39 |
| S | 32,52 | 30,96 |
| T | 34,33 | 32,52 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 2,65% | 2,95% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,58% | 2,58% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,03% | 0,04% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 różnicie kursowej, 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:
- 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,

- h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a-Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - 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 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)-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, poczynawszy 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, poczynawszy 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 31 grudnia 2014 roku 4,05% 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 2013 r. odpowiednio 6,86%). 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 4 223 | 11 693 |
| Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych | - | 101 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 12 | 185 |
| Z tytułu dywidendy | 1 027 | 454 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Suma | 5 262 | 12 433 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 2 037 | 209 |
| Z tytułu wyceny kontraktów terminowych | 1 068 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 161 | 1 161 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 350 | 706 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 1 962 | 2 153 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie | 1 717 | 1 832 |
| - zobowiązania publiczno-prawne | 190 | 266 |
| Suma | 5 578 | 4 229 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| Banki | | | 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 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 8 068 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 739 | 1 739 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 19 | 64 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 1 073 | 4 450 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 87 | 435 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 947 | 1 338 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 14 | 42 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 5 703 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 698 | 1 698 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 4 | 14 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 618 | 94 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 298 | 1 236 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 18 | 90 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 4 433 | 62 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | NOK | 2 | 1 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | RUB | 403 | 37 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 782 | 1 104 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 454 | 1 367 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | 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% |

| 31.12.2013 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 | 7 438 | - | - | - | - | - | 7 438 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 71 897 | 377 952 | 449 849 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 47 434 | 47 434 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 7 438 | - | - | - | 71 897 | 425 386 | 504 721 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0,89% | - | - | - | 8,56% | 50,69% | 60,14% |

(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)

| 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 | 36 990 | 17 940 | 4 220 | - | - | - | 59 150 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 4 678 | - | 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% |

| 31.12.2013 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 | 5 381 | 14 891 | 18 081 | - | - | - | 38 353 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 4 678 | 4 783 | - | - | - | - | 9 461 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 10 059 | 19 674 | 18 081 | - | - | - | 47 814 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 1,21% | 2,35% | 2,15% | - | - | - | 5,71% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6 195 | 0,78% | 8 068 | 0,96% |
| Należności, w tym: | 5 262 | 0,67% | 12 433 | 1,48% |
| z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 4 223 | 0,53% | 11 693 | 1,39% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 3 120 | 0,39% | 7 438 | 0,89% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 498 944 | 63,02% | 488 202 | 58,18% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 395 644 | 49,98% | 438 669 | 52,28% |
| listy zastawne | - | - | 13 898 | 1,65% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 103 300 | 13,04% | 35 635 | 4,25% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 32 031 | 4,05% | 56 895 | 6,78% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | 18 517 | 2,34% | 4 678 | 0,56% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 13 514 | 1,71% | 52 217 | 6,22% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 545 552 | 68,91% | 573 036 | 68,29% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 395 644 | 49,98% | 438 669 | 52,28% |
| Skarb Państwa (RP) | 395 644 | 49,98% | 438 669 | 52,28% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 660 | 0,46% | 6 329 | 0,75% |
| Należności | 4 296 | 0,54% | 7 350 | 0,88% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 134 152 | 16,95% | 93 045 | 11,08% |
| dłużne papiery wartościowe | 81 140 | 10,25% | 16 561 | 1,97% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 13 514 | 1,71% | 47 434 | 5,65% |
| dłużne papiery wartościowe | 13 514 | 1,71% | 47 434 | 5,65% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 155 622 | 19,66% | 154 158 | 18,36% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 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 rozbięciu na poszczególne waluty.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Akcje | | | | |
| CHF | 826 | 0,10% | 1 307 | 0,16% |
| CZK | 9 212 | 1,17% | 8 933 | 1,06% |
| EUR | 11 461 | 1,45% | 16 005 | 1,91% |
| GBP | 1 119 | 0,14% | 3 157 | 0,37% |
| HUF | - | - | 1 979 | 0,23% |
| NOK | - | - | 1 258 | 0,15% |
| RUB | - | - | 3 650 | 0,43% |
| TRY | 13 456 | 1,69% | 20 409 | 2,44% |
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 81 140 | 10,25% | 16 561 | 1,97% |
| USD | 13 514 | 1,71% | 47 434 | 5,65% |
| Kwity depozytowe | | | | |
| USD | 2 634 | 0,33% | 2 941 | 0,35% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 14 304 | 1,81% | 8 469 | 1,01% |
| USD | - | - | 8 376 | 1,00% |

(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 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (471) | 70 505 | 2015-02-04 | 16 620 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (51) | 2 725 | 2015-02-04 | 650 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (546) | 12 004 | 2015-02-18 | 3 570 000,00 USD | 2015-02-18 | 2015-02-18 |

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 3 120 | 7 438 |
| 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 | 3 120 | 7 438 |
| 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 | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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 | | 5 262 |
| | PLN | 966 | 966 |
| | EUR | 1 008 | 4 296 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 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 |

31.12.2013 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 | | 839 031 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 8 068 |
| | PLN | 1 739 | 1 739 |
| | CHF | 19 | 64 |
| | EUR | 1 073 | 4 450 |
| | GBP | 87 | 435 |
| | TRY | 947 | 1 338 |
| | USD | 14 | 42 |
| Należności | PLN | | 12 433 |
| | PLN | 5 083 | 5 083 |
| | EUR | 120 | 496 |
| | USD | 2 276 | 6 854 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 7 438 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 753 575 |
| | PLN | 660 530 | 660 530 |
| | CHF | 387 | 1 307 |
| | CZK | 59 042 | 8 933 |
| | EUR | 9 895 | 41 035 |
| | GBP | 634 | 3 157 |
| | HUF | 141 671 | 1 979 |
| | NOK | 2 540 | 1 258 |
| | RUB | 39 934 | 3 650 |
| | TRY | 14 452 | 20 409 |
| | USD | 3 757 | 11 317 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 57 517 |
| | PLN | 10 083 | 10 083 |
| | USD | 15 748 | 47 434 |
| Zobowiązania | PLN | | 4 229 |
| | PLN | 4 229 | 4 229 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | 5 964 | 2 605 | - |
| Kwity depozytowe | - | 507 | 104 | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| 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 | - |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | 2 159 | 2 646 |
| Kwity depozytowe | 96 | - | - | 142 |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 567 | 119 | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 54 | - | - | 405 |
| Suma | 1 717 | 119 | 2 159 | 3 193 |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|---------|
| dolar amerykański | 3,5072 | USD |
| euro | 4,2623 | EUR |
| forint węgierski | 1,3538 | 100 HUF |
| frank szwajcarski | 3,5447 | CHF |
| funt szterling | 5,4648 | GBP |
| korona czeska | 0,1537 | CZK |
| korona norweska | 0,4735 | NOK |
| lira turecka | 1,5070 | TRY |
| rubel rosyjski | 0,0602 | RUB |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | 10 111 | 6 787 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 2 172 | (18 814) |
| Suma | 12 283 | (12 027) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.-31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.-31.12.2013 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 20 724 | 21 292 |

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 2014 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 | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 786 109 | 834 802 | 826 984 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | - | - | - |
| A | 30,68 | 29,39 | 29,01 |
| S | 32,49 | 30,96 | 30,42 |
| T | 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 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.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

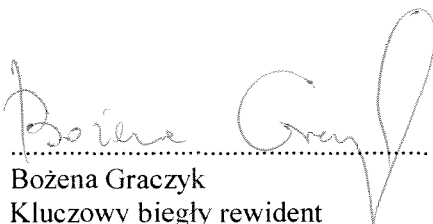
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału), subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

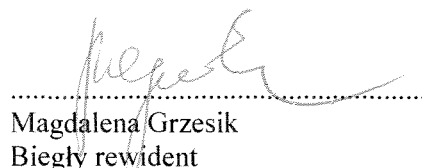


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. 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 01.01.2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:


1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 599 528 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 625 763 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 36 333 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 65 888 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

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: 27 marca 2015 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Gotówkowy

(do dnia 1.01.2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału)

Subfundusz

w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Zestawienie lokat | 3 |
| Bilans | 7 |
| Rachunek wyniku z operacji | 8 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto | 9 |
| Noty objaśniające | 11 |
| Informacja dodatkowa | 20 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 108 533 | 109 582 | 6,70% | 108 576 | 109 660 | 6,84% |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 499 226 | 1 489 946 | 91,08% | 1 493 687 | 1 477 472 | 92,24% |
| 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 | 1 607 759 | 1 599 528 | 97,78% | 1 602 263 | 1 587 132 | 99,08% |

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 | | | | | | | | | | | | | |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHPO0219) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-20 | Zmienny kupon (3,15%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 21 221 | 21 223 | 21 468 | 1,31% |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHPO0268) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-20 | Zmienny kupon (3,30%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 34 500 | 34 810 | 35 040 | 2,14% |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHPO0093) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-09 | Zmienny kupon (3,35%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 24 160 | 24 300 | 24 504 | 1,50% |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHPO0276) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-15 | Zmienny kupon (3,74%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 8 600 | 8 600 | 8 733 | 0,54% |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHPO0119) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-03-18 | Zmienny kupon (3,42%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 19 600 | 19 600 | 19 837 | 1,21% |
| Suma | | | | | | | | | | 108 081 | 108 533 | 109 582 | 6,70% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (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 | | | | | | | | | | | |
| WZ0115 (PL0000106480) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 4 167 | 4 138 | 4 219 | 0,26% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0215S002A - BGK0215 (PL0000500047) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2015-02-16 | Zmienny kupon (3,32%) | 1 000,00 | 54 200 | 54 411 | 55 022 | 3,36% |
| OK0715 (PL0000107405) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-07-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 42 600 | 41 236 | 42 225 | 2,58% |
| DS1015 (PL0000103602) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-10-24 | Stały kupon (6,25%) | 1 000,00 | 12 600 | 13 367 | 13 195 | 0,81% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989)* | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | LBI HF | Islandia | 2010-09-30 | Zmienny kupon (0,00%) | 1 000,00 | 30 000 | 30 000 | 0 | 0,00% |
| BANK MILLENNIUM S.A. SERIA G (PLBIG0000388) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Millennium S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-08 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 21 000 | 20 848 | 20 988 | 1,28% |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA KT 1.34 - BOS0315 (PLBOS0000209) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Ochrony Środowiska S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-03-11 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 9 600 | 9 466 | 9 548 | 0,58% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | | | | |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-02 | Zmienny kupon (3,87%) | 100,00 | 118 515 | 11 860 | 11 958 | 0,73% |

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

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|---|--|------------------------|---------------|------------------------|---|------------------|---|--|-------------------------------------|
| ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014) | Aktywny rynek regulowany | Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot | Energa S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-18 | Zmienny kupon (3,53%) | 10 000,00 | 1 050 | 10 500 | 10 837 | 0,66% |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| OK0116 (PL0000107587) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-01-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 221 900 | 212 151 | 217 795 | 13,31% |
| PS0416 (PL0000106340) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-25 | Stały kupon (5,00%) | 1 000,00 | 10 000 | 10 400 | 10 755 | 0,66% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1215 (PLBZ00000150) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Bank Zachodni WBK S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-12-19 | Zmienny kupon (3,25%) | 1 000,00 | 20 700 | 20 698 | 20 983 | 1,28% |
| WZ0117 (PL0000106936) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 236 465 | 236 053 | 239 307 | 14,63% |
| BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000352) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Bank Millennium S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-03-28 | Zmienny kupon (3,70%) | 1 000,00 | 17 000 | 17 000 | 17 332 | 1,06% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517SO09A - BGK0517 (PL0000500153) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2017-05-19 | Zmienny kupon (2,34%) | 1 000,00 | 29 200 | 29 200 | 29 279 | 1,79% |
| POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-06-19 | Zmienny kupon (3,30%) | 10 000,00 | 390 | 3 900 | 3 955 | 0,24% |
| CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Ciech S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-05 | Zmienny kupon (6,95%) | 10 000,00 | 350 | 3 500 | 3 693 | 0,23% |
| WZ0118 (PL0000104717) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 333 700 | 332 310 | 336 977 | 20,60% |
| EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Eurocash S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-20 | Zmienny kupon (3,50%) | 100 000,00 | 140 | 13 895 | 13 665 | 0,83% |
| WZ0119 (PL0000107603) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 264 200 | 262 903 | 265 949 | 16,26% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-02-27 | Zmienny kupon (4,24%) | 100 000,00 | 112 | 11 200 | 11 554 | 0,71% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-14 | Zmienny kupon (4,13%) | 100 000,00 | 73 | 7 300 | 7 495 | 0,46% |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2022-11-29 | Zmienny kupon (5,80%) | 100,00 | 130 358 | 13 190 | 12 718 | 0,78% |
| MBANK S.A. SERIA BREQ201223 - MBK1223 (PLBRE0005177) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | mBank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2023-12-20 | Zmienny kupon (4,30%) | 100 000,00 | 158 | 15 800 | 16 136 | 0,99% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Ochrony Środowiska S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-02 | Zmienny kupon (3,70%) | 1 000,00 | 31 900 | 31 900 | 31 991 | 1,96% |
| TAURON PE S.A. SERIA TPEA1119 (PLTAURN00037) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Tauron Polska Energia S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-11-04 | Zmienny kupon (2,86%) | 100 000,00 | 325 | 32 500 | 32 644 | 1,99% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. - SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ING Bank Śląski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-12-19 | Zmienny kupon (2,80%) | 100 000,00 | 240 | 24 000 | 24 022 | 1,47% |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. BGZBR0147 - BGZ CERT 280316 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-03-29 | Zmienny kupon (3,15%) | 500 000,00 | 51 | 25 500 | 25 704 | 1,57% |
| Suma | | | | | | | | 1 590 994 | 1 499 226 | 1 489 946 | 91,08% |

* 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: | 81 377 | 4,98% |
| listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219) | 21 468 | 1,31% |
| listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268) | 35 040 | 2,14% |
| listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276) | 8 733 | 0,54% |
| obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177) | 16 136 | 0,99% |

| 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 19/12/2016 (PLBZ00000150) | 20 983 | 1,28% |
| obligacje OK0116 (PL0000107587) | 42 499 | 2,60% |
| obligacje WZ0117 (PL0000106936) | 5 060 | 0,31% |
| obligacje WZ0118 (PL0000104717) | 36 959 | 2,26% |
| obligacje WZ0119 (PL0000107603) | 21 240 | 1,30% |

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 31.12.2014 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))

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 1 635 802 | 1 601 788 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 963 | 13 699 |
| 2. Należności | 569 | 957 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 27 742 | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 345 049 | 1 276 031 |
| - dłużne papiery wartościowe | 1 345 049 | 1 210 531 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 254 479 | 311 101 |
| - dłużne papiery wartościowe | 144 897 | 266 941 |
| II. Zobowiązania | 10 039 | 41 913 |
| III. Aktywa netto | 1 625 763 | 1 559 875 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 1 099 007 | 1 069 452 |
| 1. Kapitał wpłacony | 22 569 573 | 21 844 058 |
| 2. Kapitał wypłacony | (21 470 566) | (20 774 606) |
| V. Dochody zatrzymane | 546 305 | 517 520 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 498 172 | 471 625 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 48 133 | 45 895 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | (19 549) | (27 097) |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 1 625 763 | 1 559 875 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 21 413 410,583 | 21 173 139,281 |
| S | 28 201 222,176 | 26 396 268,332 |
| T | 6 385 990,715 | 7 426 955,234 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 28,68 | 28,04 |
| S | 29,15 | 28,46 |
| T | 29,66 | 28,93 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 41 224 | 48 626 |
| 1. Przychody odsetkowe | 41 224 | 48 626 |
| 2. Pozostałe | 0 | 0 |
| II. Koszty Subfunduszu | 14 677 | 12 856 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 14 390 | 12 275 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 76 | 69 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 211 | 512 |
| 5. Pozostałe | - | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 14 677 | 12 856 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 26 547 | 35 770 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 9 786 | (6 367) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 2 238 | (2 419) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 7 548 | (3 948) |
| VII. Wynik z operacji | 36 333 | 29 403 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 0,65 | 0,61 |
| S | 0,69 | 0,64 |
| T | 0,73 | 0,68 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 559 875 | 713 829 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 36 333 | 29 403 |
| a) przychody z lokat netto | 26 547 | 35 770 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 2 238 | (2 419) |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 7 548 | (3 948) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji | 36 333 | 29 403 |
| 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: | 29 555 | 816 643 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 725 515 | 1 757 978 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 695 960 | 941 335 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 65 888 | 846 046 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 625 763 | 1 559 875 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 551 886 | 1 338 369 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 32 609 954,034 | 37 335 029,967 |
| S | 15 028 414,525 | 35 914 299,396 |
| T | 4 895 904,479 | 16 467 229,676 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 32 369 682,732 | 29 694 192,112 |
| S | 13 223 460,681 | 19 455 957,264 |
| T | 5 936 868,998 | 11 380 850,412 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 240 271,302 | 7 640 837,855 |
| S | 1 804 953,844 | 16 458 342,132 |
| T | (1 040 964,519) | 5 086 379,264 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 547 494 120,295 | 514 884 166,261 |
| S | 417 375 738,659 | 402 347 324,134 |
| T | 162 815 907,855 | 157 920 003,376 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 526 080 709,712 | 493 711 026,980 |
| S | 389 174 516,483 | 375 951 055,802 |
| T | 156 429 917,140 | 150 493 048,142 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 21 413 410,583 | 21 173 139,281 |
| S | 28 201 222,176 | 26 396 268,332 |
| T | 6 385 990,715 | 7 426 955,234 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 21 413 410,583 | 21 173 139,281 |
| S | 28 201 222,176 | 26 396 268,332 |
| T | 6 385 990,715 | 7 426 955,234 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 28,04 | 27,43 |
| S | 28,46 | 27,82 |
| T | 28,93 | 28,25 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 28,68 | 28,04 |
| S | 29,15 | 28,46 |
| T | 29,66 | 28,93 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 2,28% | 2,22% |
| S | 2,42% | 2,30% |
| T | 2,52% | 2,41% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 28,03 | 27,41 |
| data wyceny | 2014-01-02 | 2013-01-16 |
| S | 28,46 | 27,80 |
| data wyceny | 2014-01-02 | 2013-01-16 |
| T | 28,93 | 28,23 |
| data wyceny | 2014-01-02 | 2013-01-16 |
| data wyceny | 2014-01-03 | - |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 28,69 | 28,04 |
| data wyceny | 2014-12-15 | 2013-12-30 |
| data wyceny | 2014-12-29 | 2013-12-31 |
| S | 29,16 | 28,46 |
| data wyceny | 2014-12-15 | 2013-12-30 |
| data wyceny | 2014-12-29 | 2013-12-31 |
| T | 29,67 | 28,93 |
| data wyceny | 2014-12-29 | 2013-12-30 |
| data wyceny | - | 2013-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 28,68 | 28,04 |
| S | 29,15 | 28,46 |
| T | 29,66 | 28,93 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 0,95% | 0,96% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 0,93% | 0,92% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,00% | 0,01% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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.
- 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 zbytych 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:
- 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - 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 wyciszczenia 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 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 31 grudnia 2014 roku 15,55% 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 2013 – odpowiednio 19,42%). 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 569 | 957 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Suma | 569 | 957 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | - | 28 673 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 3 008 | 5 039 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 5 455 | 6 564 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 1 576 | 1 637 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 1 269 | 1 226 |
| Suma | 10 039 | 41 913 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 7 963 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 7 963 | 7 963 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 13 699 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 13 699 | 13 699 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 6 687 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 6 687 | 6 687 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 14 260 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 14 260 | 14 260 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | 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% |

| 31.12.2013 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 | - | - | - | - | 214 663 | - | 214 663 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 72 760 | - | - | - | - | 72 760 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | 72 760 | - | - | 214 663 | - | 287 423 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | 4,54% | - | - | 13,40% | - | 17,94% |

(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).

| 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 | 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% |

| 31.12.2013 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 | 940 397 | 11 056 | 109 915 | - | - | - | 1 061 368 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 112 278 | 126 063 | - | - | - | 238 341 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 940 397 | 123 334 | 235 978 | - | - | - | 1 299 709 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 58,70% | 7,70% | 14,74% | - | - | - | 81,14% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 3.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 963 | 0,49% | 13 699 | 0,86% |
| Należności, w tym: | 569 | 0,03% | 957 | 0,06% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 27 742 | 1,70% | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 345 049 | 82,23% | 1 276 031 | 79,66% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 1 130 422 | 69,11% | 1 144 262 | 71,43% |
| listy zastawne | - | - | 65 500 | 4,09% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 214 627 | 13,12% | 66 269 | 4,14% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 254 479 | 15,55% | 311 101 | 19,42% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | 109 582 | 6,70% | 44 160 | 2,75% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 144 897 | 8,85% | 266 941 | 16,67% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 1 635 802 | 100,00% | 1 601 788 | 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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 3.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|---|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 1 214 723 | 74,26% | 1 228 500 | 76,69% |
| Skarb Państwa (RP) | 1 130 422 | 69,11% | 1 144 262 | 71,43% |
| Bank Gospodarstwa Krajowego | 84 301 | 5,15% | 84 238 | 5,26% |

(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.

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 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 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 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 | 27 742 | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | - | 28 673 |
| 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 | - | 28 673 |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | (2 424) | (3 848) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 5 | (100) |
| Suma | (2 419) | (3 948) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.-31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.-31.12.2013 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 14 390 | 12 275 |

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 obowiązuje 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 2014 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 | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 1 625 763 | 1 559 875 | 713 829 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 28,68 | 28,04 | 27,43 |
| S | 29,15 | 28,46 | 27,82 |
| T | 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.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

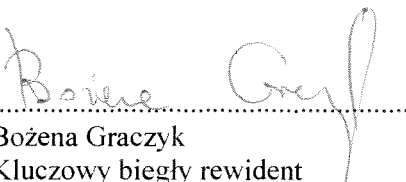
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

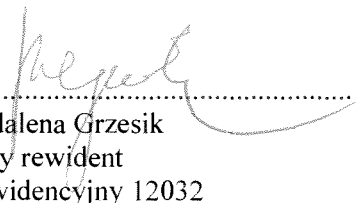


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:


1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 479 185 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 474 625 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 76 534 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 315 455 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkowa.

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: 27 marca 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 | 10 |
| Informacja dodatkowa..... | 21 |

✓

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 8 296 | 0,55% | 8 200 | 8 331 | 0,70% |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 386 314 | 1 470 889 | 98,72% | 1 133 725 | 1 158 702 | 97,93% |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | 786 | 0,07% |
| 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 | 1 394 514 | 1 479 185 | 99,27% | 1 141 925 | 1 167 819 | 98,70% |

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 | | | | | | | | | | | | | |
| mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHHHP00219) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-20 | Zmienny kupon (3,15%) | hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 8 200 | 8 200 | 8 296 | 0,55% |
| Suma | | | | | | | | | | 8 200 | 8 200 | 8 296 | 0,55% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (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 | | | | | | | | | | | |
| WZ0115 (PL0000106480) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 89 | 88 | 90 | 0,01% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | | | | |
| POLAND 5 5/8 06/20/18 (XS0371500611) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-20 | Stały kupon (5,625%) | 4 262,30 | 10 000 | 50 660 | 51 569 | 3,46% |
| REPHUN 5 3/4 06/11/18 (XS0369470397) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Węgry | Węgry | 2018-06-11 | Stały kupon (5,75%) | 4 262,30 | 5 000 | 24 196 | 24 981 | 1,68% |
| ROMANI 3 5/8 04/24/24 (XS1060842975) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Rumunia | Rumunia | 2024-04-24 | Stały kupon (3,625%) | 4 262,30 | 7 850 | 32 705 | 37 304 | 2,50% |
| SLOVAK 4 3/8 05/21/22 (XS0782720402) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Słowacja | Słowacja | 2022-05-21 | Stały kupon (4,375%) | 3 507,20 | 7 100 | 24 371 | 27 225 | 1,83% |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| DS0725 (PL0000108197) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2025-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 66 900 | 71 801 | 72 356 | 4,86% |
| DS1017 (PL0000104543) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-10-25 | Stały kupon (5,25%) | 1 000,00 | 6 000 | 6 397 | 6 605 | 0,44% |
| DS1019 (PL0000105441) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-25 | Stały kupon (5,50%) | 1 000,00 | 24 800 | 27 186 | 28 820 | 1,94% |
| DS1020 (PL0000106126) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-10-25 | Stały kupon (5,25%) | 1 000,00 | 50 700 | 50 877 | 59 453 | 3,99% |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 118 700 | 126 912 | 145 568 | 9,77% |
| DS1023 (PL0000107264) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2023-10-25 | Stały kupon (4,00%) | 1 000,00 | 26 200 | 27 703 | 29 712 | 1,99% |
| OK0116 (PL0000107587) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-01-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 32 700 | 30 331 | 32 095 | 2,15% |
| OK0716 (PL0000107926) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-07-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 115 000 | 107 030 | 111 803 | 7,50% |
| POLAND 5 03/23/22 (US857524AB80) | Aktywny rynek nieregulowany | EuroTLX | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-03-23 | Stały kupon (5,00%) | 3 507,20 | 34 400 | 125 905 | 137 065 | 9,20% |
| POLAND 5 1/8 04/21/21 (US857524AA08) | Aktywny rynek nieregulowany | EuroTLX | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-04-21 | Stały kupon (5,125%) | 3 507,20 | 950 | 3 514 | 3 802 | 0,26% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---|------------------|---|--|-------------------------------------|
| PS0416 (PL0000106340) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-25 | Stały kupon (5,00%) | 1 000,00 | 73 200 | 75 316 | 78 730 | 5,28% |
| PS0417 (PL0000107058) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-25 | Stały kupon (4,75%) | 1 000,00 | 87 000 | 91 324 | 95 520 | 6,41% |
| PS0418 (PL0000107314) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-04-25 | Stały kupon (3,75%) | 1 000,00 | 205 000 | 208 961 | 221 826 | 14,89% |
| PS0718 (PL0000107695) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 49 500 | 46 778 | 50 856 | 3,41% |
| PS0719 (PL0000108148) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 145 671 | 154 514 | 154 711 | 10,38% |
| WSC922 (PL0000102646) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 16 000 | 20 032 | 20 066 | 1,35% |
| WZ0118 (PL0000104717) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 63 000 | 62 874 | 63 619 | 4,27% |
| WZ0119 (PL0000107603) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 17 000 | 16 839 | 17 113 | 1,15% |
| Suma | | | | | | | | 1 162 760 | 1 386 314 | 1 470 889 | 98,72% |

| 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 | | | | | | | | | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR, 24 100 000,00 EUR | 1 | - | (683) | (0,05)% |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta USD, 43 890 000,00 USD | 1 | - | (6 714) | (0,45)% |
| Suma | | | | | | 2 | - | (7 397) | (0,50)% |

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) | 12 113 | 0,81% |
| obligacje DS1020 (PL0000106126) | 2 814 | 0,19% |
| obligacje DS1021 (PL0000106670) | 27 470 | 1,84% |
| obligacje DS1023 (PL0000107264) | 9 186 | 0,62% |
| obligacje PS0417 (PL0000107058) | 10 979 | 0,74% |
| obligacje PS0719 (PL0000108148) | 22 963 | 1,54% |
| obligacje WZ0118 (PL0000104717) | 40 393 | 2,71% |

* 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 31 grudnia 2014 roku 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))

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 1 490 007 | 1 183 151 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 245 | 3 998 |
| 2. Należności | 577 | 11 334 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 470 889 | 1 118 106 |
| - dłużne papiery wartościowe | 1 470 889 | 1 109 775 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 8 296 | 49 713 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 48 927 |
| II. Zobowiązania | 15 382 | 23 981 |
| III. Aktywa netto | 1 474 625 | 1 159 170 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 1 158 133 | 919 212 |
| 1. Kapitał wpłacony | 9 035 278 | 8 371 924 |
| 2. Kapitał wypłacony | (7 877 145) | (7 452 712) |
| V. Dochody zatrzymane | 256 259 | 225 134 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 161 409 | 140 319 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 94 850 | 84 815 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 60 233 | 14 824 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 1 474 625 | 1 159 170 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 33 074 957,668 | 29 775 749,395 |
| S | 31 534 874,925 | 24 874 967,903 |
| T | 5 188 165,074 | 4 042 837,221 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 20,88 | 19,55 |
| S | 21,31 | 19,92 |
| T | 21,64 | 20,20 |

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))

| | 1.01.2014 r. - 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r. - 31.12.2013 r. |
|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 40 282 | 52 219 |
| 1. Przychody odsetkowe | 38 994 | 52 219 |
| 2. Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 288 | - |
| 3. Pozostałe | 0 | 0 |
| II. Koszty Subfunduszu | 19 192 | 21 092 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 18 690 | 19 295 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 76 | 87 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 426 | 451 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 1 259 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 19 192 | 21 092 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 21 090 | 31 127 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 55 444 | (28 330) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 10 035 | 11 489 |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 000 | (1 512) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 45 409 | (39 819) |
| - z tytułu różnic kursowych | 13 608 | 3 256 |
| VII. Wynik z operacji | 76 534 | 2 797 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 1,33 | 0,18 |
| S | 1,39 | 0,23 |
| T | 1,44 | 0,27 |

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 liczb 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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 159 170 | 1 184 896 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 76 534 | 2 797 |
| a) przychody z lokat netto | 21 090 | 31 127 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 10 035 | 11 489 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 45 409 | (39 819) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 76 534 | 2 797 |
| 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: | 238 921 | (28 523) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 663 354 | 907 239 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 424 433 | 935 762 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 315 455 | (25 726) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 474 625 | 1 159 170 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 195 896 | 1 303 713 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 52 319 152,827 | 47 586 369,969 |
| S | 16 788 465,950 | 25 347 455,443 |
| T | 5 166 582,880 | 7 214 926,963 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 49 019 944,554 | 48 531 739,118 |
| S | 10 128 558,928 | 24 039 865,709 |
| T | 4 021 255,027 | 9 493 934,266 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 3 299 208,273 | (945 369,149) |
| S | 6 659 907,022 | 1 307 589,734 |
| T | 1 145 327,853 | (2 279 007,303) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 507 421 986,511 | 455 102 833,684 |
| S | 164 065 010,089 | 147 276 544,139 |
| T | 51 410 388,530 | 46 243 805,650 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 474 347 028,843 | 425 327 084,289 |
| S | 132 530 135,164 | 122 401 576,236 |
| T | 46 222 223,456 | 42 200 968,429 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 33 074 957,668 | 29 775 749,395 |
| S | 31 534 874,925 | 24 874 967,903 |
| T | 5 188 165,074 | 4 042 837,221 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 33 074 957,668 | 29 775 749,395 |
| S | 31 534 874,925 | 24 874 967,903 |
| T | 5 188 165,074 | 4 042 837,221 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 19,55 | 19,36 |
| S | 19,92 | 19,69 |
| T | 20,20 | 19,93 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 20,88 | 19,55 |
| S | 21,31 | 19,92 |
| T | 21,64 | 20,20 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 6,80% | 0,98% |
| S | 6,98% | 1,17% |
| T | 7,13% | 1,35% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 19,34 | 18,83 |
| - data wyceny | 2014-01-31 | 2013-06-24 |
| S | 19,71 | 19,16 |
| - data wyceny | 2014-01-31 | 2013-06-24 |
| T | 20,00 | 19,42 |
| - data wyceny | 2014-01-31 | 2013-06-24 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 20,95 | 20,03 |
| - data wyceny | 2014-11-27 | 2013-05-09 |
| - data wyceny | 2014-11-28 | - |
| S | 21,38 | 20,39 |
| - data wyceny | 2014-11-27 | 2013-05-09 |
| - data wyceny | 2014-11-28 | - |
| T | 21,71 | 20,65 |
| - data wyceny | 2014-11-27 | 2013-05-09 |
| - data wyceny | 2014-11-28 | - |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 20,88 | 19,55 |
| S | 21,31 | 19,92 |
| T | 21,65 | 20,20 |
| - data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 1,60% | 1,62% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,56% | 1,48% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,01% | 0,01% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 dotyczy.
- 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.
- 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 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 aktywów 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a-Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - 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 nieróżniącej 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 31 grudnia 2014 roku 0,55% 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 2013 roku – odpowiednio 4,20%). 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | 10 996 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 577 | 338 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Suma | 577 | 11 334 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | - | 17 617 |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 7 397 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 3 650 | 2 051 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 018 | 2 571 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 2 317 | 1 742 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 2 039 | 1 480 |
| Suma | 15 382 | 23 981 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 10 245 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 10 245 | 10 245 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 0 | 0 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 3 998 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 3 998 | 3 998 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 11 065 |
| 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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 13 063 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 8 328 | 8 328 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 608 | 2 521 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 735 | 2 214 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| 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% |

| 31.12.2013 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 290 022 | 819 663 | 1 109 685 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 48 927 | 48 927 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | - | - | - | 290 022 | 868 590 | 1 158 612 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | - | - | - | 24,51% | 73,41% | 97,92% |

(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).

| 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|------------------|---------------|
| 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% |

| 31.12.2013 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|------------------|--------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 90 | - | 8 331 | - | - | - | 8 421 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 90 | - | 8 331 | - | - | - | 8 421 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0,01% | - | 0,70% | - | - | - | 0,71% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 245 | 0,69% | 3 998 | 0,34% |
| Należności, w tym: | 577 | 0,04% | 11 334 | 0,96% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | 10 996 | 0,93% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 470 889 | 98,72% | 1 118 106 | 94,50% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 1 381 379 | 92,71% | 1 094 511 | 92,51% |
| listy zastawne | - | - | 8 331 | 0,70% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 89 510 | 6,01% | 15 264 | 1,29% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 8 296 | 0,55% | 48 927 | 4,13% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | 8 296 | 0,55% | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | 48 927 | 4,13% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 1 490 007 | 100,00% | 1 182 365 | 99,93% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 1 381 379 | 92,71% | 1 094 511 | 92,51% |
| Skarb Państwa (RP) | 1 381 379 | 92,71% | 1 094 511 | 92,51% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | - | - | - |
| Należności | - | - | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 281 946 | 18,93% | 15 264 | 1,29% |
| dłużne papiery wartościowe | 281 946 | 18,93% | 15 264 | 1,29% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | 48 927 | 4,13% |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | 48 927 | 4,13% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 281 946 | 18,93% | 64 191 | 5,42% |
| 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 rozbiu na poszczególne waluty.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 113 854 | 7,64% | - | - |
| USD | 168 092 | 11,29% | 64 191 | 5,42% |

(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 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (683) | 102 237 | 2015-02-04 | 24 100 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (6 714) | 147 580 | 2015-02-18 | 43 890 000,00 USD | 2015-02-18 | 2015-02-18 |

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| 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 | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | - | 17 617 |
| 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 | - | 17 617 |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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 |

31.12.2013 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| Aktywa | PLN | | 1 183 151 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 3 998 |
| | PLN | 3 998 | 3 998 |
| Należności | PLN | | 11 334 |
| | PLN | 11 334 | 11 334 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 1 118 106 |
| | PLN | 1 102 842 | 1 102 842 |
| | USD | 5 068 | 15 264 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 49 713 |
| | PLN | 786 | 786 |
| | USD | 16 244 | 48 927 |
| Zobowiązania | PLN | | 23 981 |
| | PLN | 23 981 | 23 981 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

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

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Dłużne papiery wartościowe | - | 3 256 | 1 512 | - |
| Suma | - | 3 256 | 1 512 | - |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | kurs w stosunku do zł | waluta |
|---|-----------------------|--------|
| Dolar amerykański | 3,5072 | USD |
| Euro | 4,2623 | EUR |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | 10 580 | (41 228) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 909 | 1 409 |
| Suma | 11 489 | (39 819) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r. -31.12.2014 r. | 1.01.2013 r. -31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 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 | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 1 474 625 | 1 159 170 | 1 184 896 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 20,88 | 19,55 | 19,36 |
| S | 21,31 | 19,92 | 19,69 |
| T | 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.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

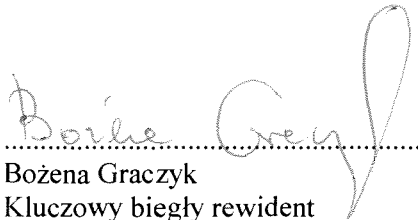
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

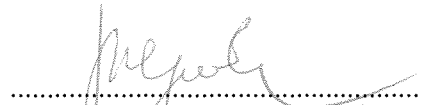
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 16, 61-709 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 Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 223 813 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 238 133 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 65 395 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 37 370 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Wszechy
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Akcji Tureckich
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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..... | 10 |
| Informacja dodatkowa | 21 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 167 256 | 221 547 | 92,20% | 207 415 | 179 965 | 87,61% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| 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 | 2 136 | 2 266 | 0,94% | 4 907 | 5 772 | 2,81% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 169 392 | 223 813 | 93,14% | 212 322 | 185 737 | 90,42% |

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 | | | | | | | |
| AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 276 277 | Turcja | 13 604 | 16 656 | 6,93% |
| AKCANSI CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRAAKCMS91F3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 166 586 | Turcja | 2 902 | 3 916 | 1,63% |
| AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,981 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAAARK91Q0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 419 919 | Turcja | 2 766 | 2 822 | 1,18% |
| ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 608 061 | Turcja | 4 117 | 4 217 | 1,76% |
| ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAAANACM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,436 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAAHNYT91O3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,793 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASELS91H2) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 141 371 | Turcja | 1 621 | 2 557 | 1,06% |
| BİM BİRLEŞİK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 86 948 | Turcja | 5 625 | 6 552 | 2,73% |
| BİZİM TOPTAN SATIŞ MAGAZALARI A.S. (TREBZMT00017) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 89 812 | Turcja | 2 534 | 2 585 | 1,08% |
| BRISA BRIDGESTONE SABANCI LASTİK SANAYI VE TICARET A.S. (TRABRISA91E3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 157 701 | Turcja | 1 238 | 2 331 | 0,97% |
| CİMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACİMSA91F9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 208 009 | Turcja | 3 831 | 5 016 | 2,09% |
| COCA COLA ICECEK A.S. (TRECOLA00011) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 47 940 | Turcja | 3 176 | 3 648 | 1,52% |
| DO & CO AG (AT0000818802) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 21 565 | Austria | 2 916 | 5 734 | 2,39% |
| DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,018 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 218 018 | Turcja | 1 728 | 3 926 | 1,63% |
| EGE SERAMİK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAEGSER91F0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 566 964 | Turcja | 2 462 | 3 443 | 1,43% |
| EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREETGYO00017) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 2 293 285 | Turcja | 8 313 | 9 573 | 3,98% |
| ENKA İNŞAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 299 403,961 | Turcja | 1 689 | 2 382 | 0,99% |
| EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 583 396,518 | Turcja | 1 509 | 3 921 | 1,63% |
| GÜBRE FABRİKALARI T.A.S. (TRAGUBRF91E2) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 299 664 | Turcja | 1 549 | 2 267 | 0,94% |
| HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 861 142,942 | Turcja | 10 737 | 13 172 | 5,48% |
| İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MUHENDİSLİK SANAYI VE TICARET A.S. (TREİNDX00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 525 114 | Turcja | 3 021 | 4 511 | 1,88% |
| İS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAIŞGYO91Q3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 958 323,16 | Turcja | 4 000 | 4 191 | 1,74% |
| KARDEMİR A.S. (TRAKRDMR91G7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 760 412 | Turcja | 2 133 | 2 349 | 0,98% |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 450 335,92 | Turcja | 5 930 | 8 415 | 3,50% |
| LOKMAN HEKİM ENGÜRUSAG SAĞLIK TURİZM EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNŞAAT TAHHUT A.S. (TRELKMH00013) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 391 174,5 | Turcja | 1 662 | 1 515 | 0,63% |
| TAV HAVALİMANLARI HOLDING A.S. (TRETAVH00018) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 51 812 | Turcja | 735 | 1 491 | 0,62% |
| TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKEH00012) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 642 580 | Turcja | 4 525 | 5 607 | 2,33% |
| TOFAS TURK OTOMOBİL FABRİKASI A.S. (TRATOASO91H3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 107 509 | Turcja | 1 228 | 2 584 | 1,08% |
| TORUNLAR GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETREGY00018) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 468 735,29 | Turcja | 956 | 2 437 | 1,01% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 803 644,6 | Turcja | 2 327 | 4 166 | 1,73% |
| TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI A.S. (TRETUMO00011) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,872 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TUPRAS TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.S. (TRATUPRS91E8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 28 966 | Turcja | 1 778 | 2 414 | 1,01% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Tureckich 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 |
|---|--------------------------|----------------|-----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,885 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 833 166,162 | Turcja | 5 920 | 12 091 | 5,03% |
| TURK TELEKOMUNIKASYON A.S. (TRETTLK00013) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 110 326 | Turcja | 1 149 | 1 209 | 0,50% |
| TURKCELL ILETISIM HIZMET A.S. (TRATCELL91M1) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 336 579 | Turcja | 6 439 | 7 253 | 3,02% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 408 215 | Turcja | 15 220 | 19 991 | 8,32% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 757 305 | Turcja | 15 239 | 15 864 | 6,60% |
| TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 617 086 | Turcja | 11 959 | 16 425 | 6,84% |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 544 196,011 | Turcja | 186 | 1 657 | 0,69% |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKB00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 958 044 | Turcja | 7 085 | 7 046 | 2,93% |
| VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 453 421 | Turcja | 3 041 | 4 339 | 1,81% |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 172 840 | Turcja | 406 | 1 274 | 0,53% |
| Suma | | | 22 725 852,049 | | 167 256 | 221 547 | 92,20% |

| 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 | | | | | | | | |
| LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS C-EUR (FR0010429068) | Aktywny rynek regulowany | NYSE Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS | Francja | 65 338 | 2 136 | 2 266 | 0,94% |
| Suma | | | | | 65 338 | 2 136 | 2 266 | 0,94% |

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 DOGUS HOLDING A.S.: | 23 917 | 9,95% |
| Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | 3 926 | 1,63% |
| Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | 19 991 | 8,32% |
| Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.: | 34 844 | 14,50% |
| Akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBK91N6) | 16 656 | 6,93% |
| Akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | 5 016 | 2,09% |
| Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | 13 172 | 5,48% |
| Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.: | 10 829 | 4,51% |
| Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | 8 415 | 3,50% |
| Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8) | 2 414 | 1,01% |
| Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.: | 26 439 | 11,00% |
| Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAAACM91F7) | 0 | 0,00% |
| Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAAHYT91O3) | 0 | 0,00% |
| Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISSYO91Q3) | 4 191 | 1,74% |
| Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | 4 166 | 1,73% |
| Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2) | 16 425 | 6,84% |
| Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | 1 657 | 0,69% |

Bilans

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

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 240 297 | 205 409 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 601 | 12 795 |
| 2. Należności | 313 | 1 263 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 5 570 | 5 614 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 223 813 | 185 737 |
| II. Zobowiązania | 2 164 | 4 646 |
| III. Aktywa netto | 238 133 | 200 763 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 278 811 | 306 836 |
| 1. Kapitał wpłacony | 969 607 | 825 852 |
| 2. Kapitał wypłacony | (690 796) | (519 016) |
| V. Dochody zatrzymane | (95 099) | (79 488) |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (13 560) | (10 598) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (81 539) | (68 890) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 54 421 | (26 585) |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 238 133 | 200 763 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 1 216 702,382 | 1 281 930,618 |
| S | 2 796 039,988 | 3 247 681,912 |
| T | 1 028 696,668 | 1 190 067,697 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 45,91 | 34,27 |
| S | 47,28 | 35,11 |
| T | 48,68 | 35,97 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Przychody z lokat | 5 933 | 6 217 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 5 041 | 5 783 |
| 2. Przychody odsetkowe | 450 | 430 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 438 | - |
| 4. Pozostałe | 4 | 4 |
| II. Koszty Subfunduszu | 8 895 | 9 274 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 7 685 | 7 090 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 551 | 720 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 670 |
| 5. Pozostałe, w tym: | 659 | 794 |
| - podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej | 659 | 792 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 8 895 | 9 274 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (2 962) | (3 057) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 68 357 | (97 322) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | (12 649) | (39 823) |
| - z tytułu różnic kursowych | (18 580) | (15 109) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 81 006 | (57 499) |
| - z tytułu różnic kursowych | 33 667 | (29 618) |
| VII. Wynik z operacji | 65 395 | (100 379) |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 11,65 | (14,13) |
| S | 12,17 | (14,23) |
| T | 12,71 | (14,33) |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 200 763 | 128 046 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 65 395 | (100 379) |
| a) przychody z lokat netto | (2 962) | (3 057) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (12 649) | (39 823) |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 81 006 | (57 499) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 65 395 | (100 379) |
| 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: | (28 025) | 173 096 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 143 755 | 395 508 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 171 780 | 222 412 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 37 370 | 72 717 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 238 133 | 200 763 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 229 517 | 236 433 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 2 483 768,697 | 1 546 574,644 |
| S | 1 996 256,547 | 4 955 003,160 |
| T | 482 051,075 | 2 071 654,201 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 2 548 996,933 | 1 116 782,631 |
| S | 2 447 898,471 | 3 160 265,943 |
| T | 643 422,104 | 1 182 099,731 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (65 228,236) | 429 792,013 |
| S | (451 641,924) | 1 794 737,217 |
| T | (161 371,029) | 889 554,470 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 7 360 401,376 | 4 876 632,679 |
| S | 13 019 556,284 | 11 023 299,737 |
| T | 4 307 225,226 | 3 825 174,151 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 6 143 698,994 | 3 594 702,061 |
| S | 10 223 516,296 | 7 775 617,825 |
| T | 3 278 528,558 | 2 635 106,454 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 1 216 702,382 | 1 281 930,618 |
| S | 2 796 039,988 | 3 247 681,912 |
| T | 1 028 696,668 | 1 190 067,697 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 1 216 702,382 | 1 281 930,618 |
| S | 2 796 039,988 | 3 247 681,912 |
| T | 1 028 696,668 | 1 190 067,697 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 34,27 | 48,40 |
| S | 35,11 | 49,34 |
| T | 35,97 | 50,30 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 45,91 | 34,27 |
| S | 47,28 | 35,11 |
| T | 48,68 | 35,97 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 33,97% | (29,19)% |
| S | 34,66% | (28,84)% |
| T | 35,34% | (28,49)% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 30,56 | 32,09 |
| data wyceny | 2014-01-27 | 2013-12-27 |
| S | 31,33 | 32,88 |
| data wyceny | 2014-01-27 | 2013-12-27 |
| T | 32,11 | 33,69 |
| data wyceny | 2014-01-27 | 2013-12-27 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 46,90 | 58,06 |
| data wyceny | 2014-11-28 | 2013-05-16 |
| S | 48,27 | 59,30 |
| data wyceny | 2014-11-28 | 2013-05-16 |
| T | 49,68 | 60,56 |
| data wyceny | 2014-11-28 | 2013-05-16 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 46,00 | 34,25 |
| S | 47,36 | 35,09 |
| T | 48,77 | 35,95 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 3,88% | 3,92% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,35% | 3,00% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,24% | 0,30% |

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

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 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 dotyczy.
- 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 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 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 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
 - 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 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)-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 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 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| Z tytułu zbytych lokat | - | 1 014 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 306 | 249 |
| Z tytułu dywidendy | 7 | - |
| Suma | 313 | 1 263 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| Z tytułu nabytych aktywów | 632 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 177 | 57 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 456 | 3 933 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 899 | 656 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 710 | 576 |
| - zobowiązania publicznoprawne | 118 | 11 |
| Suma | 2 164 | 4 646 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Banki | | | 10 601 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 559 | 559 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 1 009 | 4 301 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 3 810 | 5 741 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Banki | | | 12 795 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 366 | 366 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 524 | 2 172 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 7 251 | 10 240 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 6 | 17 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 5 440 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 2 089 | 2 089 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 226 | 937 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | NOK | 5 | 2 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 1 642 | 2 319 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 31 | 93 |

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 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | 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% |

| 31.12.2013 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 | 5 614 | - | - | - | - | - | 5 614 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 5 614 | - | - | - | - | - | 5 614 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 2,73% | - | - | - | - | - | 2,73% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 601 | 4,41% | 12 795 | 6,23% |
| Należności, w tym: | 313 | 0,13% | 1 263 | 0,62% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | 1 014 | 0,49% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 5 570 | 2,32% | 5 614 | 2,73% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 16 484 | 6,86% | 19 672 | 9,58% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 042 | 4,18% | 12 429 | 6,05% |
| Należności | 7 | 0,00% | 1 014 | 0,49% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 223 813 | 93,14% | 185 737 | 90,42% |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 233 862 | 97,32% | 199 180 | 96,96% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 641 | 0,27% | - | - |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Akcje | | | | |
| EUR | 5 734 | 2,39% | - | - |
| NOK | - | - | 1 498 | 0,73% |
| TRY | 215 813 | 89,81% | 178 467 | 86,88% |

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 2 266 | 0,94% | 3 800 | 1,85% |
| USD | - | - | 1 972 | 0,96% |

(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 31 grudnia 2014 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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 5 570 | 5 614 |
| 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 | 5 614 |
| 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 | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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 |

| 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) |
|--|--------|---|---|
| | 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 |

31.12.2013 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 | | 205 409 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 12 795 |
| | PLN | 366 | 366 |
| | EUR | 524 | 2 172 |
| | TRY | 7 251 | 10 240 |
| | USD | 6 | 17 |
| Należności | PLN | | 1 263 |
| | PLN | 249 | 249 |
| | TRY | 457 | 646 |
| | USD | 122 | 368 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 5 614 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 185 737 |
| | EUR | 916 | 3 800 |
| | NOK | 3 024 | 1 498 |
| | TRY | 126 375 | 178 467 |
| | USD | 655 | 1 972 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | - |
| Zobowiązania | PLN | | 4 646 |
| | PLN | 4 646 | 4 646 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie 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 | - |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | 15 128 | 29 552 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 19 | - | - | 66 |
| Suma | 19 | - | 15 128 | 29 618 |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|--------|
| Korona norweska | 0,4735 | NOK |
| Euro | 4,2623 | EUR |
| Lira turecka | 1,5070 | TRY |
| Dolar amerykański | 3,5072 | USD |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | (39 919) | (57 499) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 96 | - |
| Suma | (39 823) | (57 499) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.-31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.-31.12.2013 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 7 685 | 7 090 |

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 obowiązują 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 | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 238 133 | 200 763 | 128 046 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 45,91 | 34,27 | 48,40 |
| S | 47,28 | 35,11 | 49,34 |
| T | 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 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.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii), 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

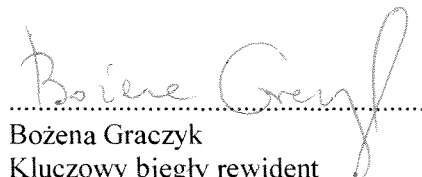
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii), subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

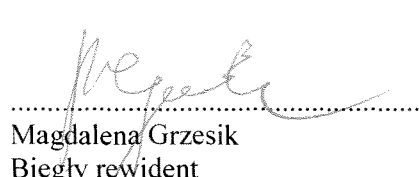


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 16, 61-730 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 Dynamiczny (do dnia 12.10.2014 r. Arka BZ WBK Energii) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

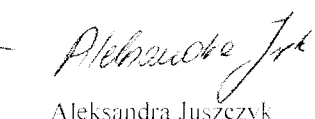
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 36 863 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 38 431 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 835 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 5 980 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

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: 27 marca 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Arka Platinum Dynamiczny
(do dnia 12.10.2014 r. Arka BZ WBK Energii)
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 4 825 | 4 861 | 12,46% | 18 853 | 22 015 | 65,53% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 7 877 | 8 181 | 24,35% |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 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 | 21 623 | 23 817 | 61,07% | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 34 590 | 36 863 | 94,52% | 26 730 | 30 196 | 89,88% |

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 | | | | | | | |
| ABC DATA S.A. (PLABCDT00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 774 | Rzeczpospolita Polska | 65 | 60 | 0,15% |
| ACTION S.A. (PLACTIN00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 436 | Rzeczpospolita Polska | 65 | 66 | 0,17% |
| AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0 672 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 084 | Rzeczpospolita Polska | 542 | 551 | 1,41% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 725 | Rzeczpospolita Polska | 277 | 272 | 0,70% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 201 | Rzeczpospolita Polska | 165 | 170 | 0,44% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 750 | Rzeczpospolita Polska | 98 | 100 | 0,26% |
| ČEZ A.S. (CZ0005112300) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 774 | Czechy | 71 | 70 | 0,18% |
| ENE A S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 899 | Rzeczpospolita Polska | 46 | 44 | 0,11% |
| ENERGA S.A. (PLENERG00022) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 056 | Rzeczpospolita Polska | 97 | 93 | 0,24% |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 173 | Rzeczpospolita Polska | 114 | 112 | 0,29% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 776 | Rzeczpospolita Polska | 352 | 302 | 0,77% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 215 | Rzeczpospolita Polska | 130 | 134 | 0,34% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 590 | Rzeczpospolita Polska | 64 | 57 | 0,15% |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 337 | Rzeczpospolita Polska | 162 | 168 | 0,43% |
| MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 251 | Rzeczpospolita Polska | 43 | 44 | 0,11% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 886 | Rzeczpospolita Polska | 107 | 92 | 0,24% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 689 | Rzeczpospolita Polska | 130 | 141 | 0,36% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 579 | Rzeczpospolita Polska | 572 | 664 | 1,70% |
| POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 515 | Rzeczpospolita Polska | 72 | 65 | 0,17% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 21 349 | Rzeczpospolita Polska | 779 | 764 | 1,96% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 226 | Rzeczpospolita Polska | 588 | 596 | 1,53% |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBT00031) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 857 | Rzeczpospolita Polska | 59 | 71 | 0,18% |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 892 | Rzeczpospolita Polska | 33 | 32 | 0,08% |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 25 096 | Rzeczpospolita Polska | 130 | 127 | 0,32% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCKM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,342 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 000 | Rzeczpospolita Polska | 64 | 66 | 0,17% |
| Suma | | | 139 131,014 | | 4 825 | 4 861 | 12,46% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka Platinum Dynamiczny Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (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 | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 3 000 | 3 644 | 3 679 | 9,43% |
| OK0716 (PL0000107926) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-07-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 2 500 | 2 427 | 2 431 | 6,23% |
| PS0719 (PL0000108148) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 1 600 | 1 695 | 1 699 | 4,36% |
| WS0922 (PL0000102646) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 300 | 376 | 376 | 0,97% |
| Suma | | | | | | | | 7 400 | 8 142 | 8 185 | 20,99% |

| 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 | | | | | | | | |
| ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (DIST) (IE0031442068) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF | Irlandia | 13 828 | 913 | 1 008 | 2,58% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | |
| ACBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO I USD (LU0683600992) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ACBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO | Luksemburg | 15 381,947 | 1 274 | 1 394 | 3,57% |
| BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0011846440) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND | Luksemburg | 3 951,59 | 1 558 | 1 704 | 4,37% |
| GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV - SUB-FUND US CORE EQUITY PORTFOLIO BASE SHARES ACC USD (LU0234571726) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV SUB-FUND GOLDMAN SACHS US CORE EQUITY PORTFOLIO | Luksemburg | 44 864,95 | 2 366 | 2 711 | 6,95% |
| HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND | Luksemburg | 84 769,209 | 2 237 | 2 340 | 6,00% |
| INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV - INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY I ACC GROSS USD (LU0633059448) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV - INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY | Luksemburg | 10 821,224 | 801 | 849 | 2,18% |
| JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430493568) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND | Luksemburg | 4 376,543 | 1 470 | 1 512 | 3,88% |
| JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS US SELECT EQUITY FUND C (ACC) USD (LU0087133087) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS US SELECT EQUITY FUND | Luksemburg | 3 585,339 | 2 875 | 3 288 | 8,43% |
| THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV SUB-FUND - JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES I ACC EUR (LU0260087274) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | THE JUPITER GLOBAL FUND SICAV SUB-FUND - JUPITER EUROPEAN OPPORTUNITIES | Luksemburg | 11 415,3 | 1 015 | 1 135 | 2,91% |
| NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE A ACC EUR (IE00B3XFBR64) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND - NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE | Irlandia | 1 036,7503 | 584 | 634 | 1,63% |
| NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE A ACC EUR HEDGED (IE00B4NF1620) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND - NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE | Irlandia | 2 166,8207 | 901 | 1 047 | 2,68% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka Platinum Dynamiczny 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 |
|--|-------------------------------|-------------|---|------------------------|---------------------|---|--|-------------------------------------|
| OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND | Irlandia | 218 004,963 | 1 334 | 1 392 | 3,57% |
| ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO US LARGE CAP EQUITIES I USD (LU0474363545) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV - SUB-FUND ROBECO US LARGE CAP EQUITIES | Luksemburg | 3 275,1546 | 1 975 | 2 289 | 5,87% |
| SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS A (ACC) EUR (LU0248176959) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRÖDER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS | Luksemburg | 29 280,81 | 1 240 | 1 288 | 3,30% |
| THREADNEEDLE (LUX) SICAV SUB-FUND THREADNEEDLE (LUX) SUB-FUND PAN EUROPEAN EQUITIES 2 INA ACC EUR (GB0030810682) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | THREADNEEDLE (LUX) SICAV SUB-FUND - PAN EUROPEAN EQUITIES | Wielka Brytania | 161 059,9136 | 1 080 | 1 226 | 3,15% |
| Suma | | | | | 607 818,5142 | 21 623 | 23 817 | 61,07% |

| 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 | | | | | | | | | |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 1 105 000,00 EUR | 3 | - | (36) | (0,09)% |
| Suma | | | | | | 3 | | (36) | (0,09)% |

Bilans

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

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 39 000 | 33 595 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 079 | 3 048 |
| 2. Należności | 58 | 351 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 14 054 | 30 196 |
| - dłużne papiery wartościowe | 8 185 | - |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 22 809 | - |
| II. Zobowiązania | 569 | 1 144 |
| III. Aktywa netto | 38 431 | 32 451 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 58 962 | 54 817 |
| 1. Kapitał wpłacony | 340 574 | 316 082 |
| 2. Kapitał wypłacony | (281 612) | (261 265) |
| V. Dochody zatrzymane | (22 730) | (25 831) |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (292) | (121) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (22 438) | (25 710) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 2 199 | 3 465 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 38 431 | 32 451 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 311 704,882 | 338 363,130 |
| S | 477 592,994 | 389 696,841 |
| T | 161 725,135 | 128 904,546 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 39,25 | 37,02 |
| S | 40,62 | 38,14 |
| T | 42,03 | 39,29 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Przychody z lokat | 1 029 | 1 432 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 927 | 1 287 |
| 2. Przychody odsetkowe | 95 | 12 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | - | 131 |
| 4. Pozostałe | 7 | 2 |
| II. Koszty Subfunduszu | 1 200 | 1 061 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 944 | 811 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 70 | 91 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 1 | 0 |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych | 83 | - |
| 5. Pozostałe, w tym: | 102 | 159 |
| - podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej | 102 | 158 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 1 200 | 1 061 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (171) | 371 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 2 006 | 853 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 3 272 | 3 400 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 198 | 962 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (1 266) | (2 547) |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 266 | (1 609) |
| VII. Wynik z operacji | 1 835 | 1 224 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 2,23 | 0,72 |
| S | 2,48 | 0,93 |
| T | 2,74 | 1,15 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 32 451 | 47 894 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 1 835 | 1 224 |
| a) przychody z lokat netto | (171) | 371 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 272 | 3 400 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (1 266) | (2 547) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 1 835 | 1 224 |
| 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: | 4 145 | (16 667) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 24 492 | 12 302 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 20 347 | 28 969 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 5 980 | (15 443) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 38 431 | 32 451 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 33 071 | 37 911 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 777 911,280 | 251 370,889 |
| S | 306 688,292 | 224 605,379 |
| T | 85 987,236 | 118 245,725 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 804 569,528 | 481 147,945 |
| S | 218 792,139 | 476 643,628 |
| T | 53 166,647 | 78 224,552 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (26 658,248) | (229 777,056) |
| S | 87 896,153 | (252 038,249) |
| T | 32 820,589 | 40 021,173 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 4 011 660,859 | 3 233 749,579 |
| S | 4 868 855,494 | 4 562 167,202 |
| T | 1 452 620,259 | 1 366 633,023 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 3 699 955,977 | 2 895 386,449 |
| S | 4 391 262,500 | 4 172 470,361 |
| T | 1 290 895,124 | 1 237 728,477 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 311 704,882 | 338 363,130 |
| S | 477 592,994 | 389 696,841 |
| T | 161 725,135 | 128 904,546 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 311 704,882 | 338 363,130 |
| S | 477 592,994 | 389 696,841 |
| T | 161 725,135 | 128 904,546 |

| | | |
|---|------------|------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 37,02 | 36,30 |
| S | 38,14 | 37,21 |
| T | 39,29 | 38,14 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 39,25 | 37,02 |
| S | 40,62 | 38,14 |
| T | 42,03 | 39,29 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 6,02% | 1,98% |
| S | 6,50% | 2,50% |
| T | 6,97% | 3,02% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 34,16 | 34,46 |
| data wyceny | 2014-02-05 | 2013-04-17 |
| S | 35,22 | 35,38 |
| data wyceny | 2014-02-05 | 2013-04-17 |
| T | 36,30 | 36,32 |
| data wyceny | 2014-02-05 | 2013-04-17 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 41,00 | 38,69 |
| data wyceny | 2014-09-05 | 2013-01-29 |
| S | 42,38 | 39,84 |
| data wyceny | 2014-09-05 | 2013-11-21 |
| T | 43,81 | 41,01 |
| data wyceny | 2014-09-05 | 2013-11-21 |
| data wyceny | - | 2013-11-22 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 39,48 | 36,83 |
| S | 40,86 | 37,94 |
| T | 42,28 | 39,08 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | | |
| | 2,85% | 2,14% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | | |
| | 0,21% | 0,24% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 w 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 zbytych 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 w 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 (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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla

instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,

- h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - 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 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)-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

Sporządzenie 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 31 grudnia 2014 roku w portfelu Subfunduszu nie było aktywów 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 również 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | 135 |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 2 | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 52 | 204 |
| Z tytułu dywidendy | 4 | 12 |
| Suma | 58 | 351 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 43 | 924 |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 36 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 84 | 1 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 316 | 149 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 90 | 70 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 74 | 58 |
| Suma | 569 | 1 144 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (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 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 3 048 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 884 | 884 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CAD | 2 | 6 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 43 | 216 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 107 | 444 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 497 | 1 498 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2014 r. w danej walucie (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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 3 234 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 455 | 455 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CAD | 4 | 11 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 5 | 17 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 33 | 5 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 205 | 850 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 21 | 105 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 1 998 | 28 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | NOK | 20 | 10 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 582 | 1 753 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | - | - | - | - | 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% |

31.12.2013 r.

Nie dotyczy.

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 079 | 5,33% | 3 048 | 9,07% |
| Należności, w tym: | 58 | 0,15% | 351 | 1,05% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | 135 | 0,40% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 8 185 | 20,99% | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 8 185 | 20,99% | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 10 322 | 26,47% | 3 399 | 10,12% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 8 185 | 20,99% | - | - |
| Skarb Państwa (RP) | 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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 227 | 0,58% | 2 164 | 6,44% |
| Należności | 4 | 0,01% | 147 | 0,44% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 078 | 2,76% | 29 810 | 87,73% |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 22 809 | 58,49% | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 24 118 | 61,84% | 32 121 | 95,61% |
| 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 rozbięciu na poszczególne waluty.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Akcje | | | | |
| CAD | - | - | 1 269 | 3,78% |
| CHF | - | - | 344 | 1,03% |
| CZK | 70 | 0,18% | 447 | 1,33% |
| EUR | - | - | 6 551 | 19,50% |
| GBP | - | - | 1 486 | 4,42% |
| NOK | - | - | 1 542 | 4,59% |
| TRY | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| USD | - | - | 9 990 | 29,73% |
| Kwity depozytowe | | | | |
| USD | - | - | 8 181 | 24,35% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 12 278 | 31,49% | - | - |
| USD | 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 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 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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, 2015-02-04 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (22) | 3 331 | 2015-02-04 | 780 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (11) | 1 238 | 2015-02-04 | 290 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (3) | 149 | 2015-02-04 | 35 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |

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

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 | | 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 |
| 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 |

31.12.2013 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|--|--------|---|--|
| Aktywa | PLN | | 33 595 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 3 048 |
| | PLN | 884 | 884 |
| | CAD | 2 | 6 |
| | GBP | 43 | 216 |
| | EUR | 107 | 444 |
| | USD | 497 | 1 498 |
| Należności | PLN | | 351 |
| | PLN | 204 | 204 |
| | EUR | 2 | 8 |
| | NOK | 133 | 66 |
| | TRY | 0 | 0 |
| | USD | 24 | 73 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 30 196 |
| | PLN | 386 | 386 |
| | CAD | 448 | 1 269 |
| | CHF | 102 | 344 |
| | CZK | 2 954 | 447 |
| | EUR | 1 580 | 6 551 |
| | GBP | 298 | 1 486 |
| | NOK | 3 113 | 1 542 |
| | TRY | 0 | 0 |
| | USD | 6 033 | 18 171 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | - |
| Zobowiązania | PLN | | 1 144 |
| | PLN | 220 | 220 |
| | USD | 307 | 924 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie 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 | - | - |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | 549 | - | - | 1 143 |
| Kwity depozytowe | 2 | - | - | 91 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 411 | - | - | 375 |
| Suma | 962 | - | - | 1 609 |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|---------|
| Dolar amerykański | 3,5072 | USD |
| Dolar kanadyjski | 3,0255 | CAD |
| Euro | 4,2623 | EUR |
| Forint węgierski | 1,3538 | 100 HUF |
| Frank szwajcarski | 3,5447 | CHF |
| Funt szterling | 5,4648 | GBP |
| Korona czeska | 0,1537 | CZK |
| Korona norweska | 0,4735 | NOK |
| Lira turecka | 1,5070 | TRY |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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) |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | 3 400 | (2 547) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - |
| Suma | 3 400 | (2 547) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 944 | 811 |

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% | 2,50% |
| S | 3,50% | 2,25% |
| T | 3,00% | 2,00% |

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 podwyższeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 3,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,00% do 3,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,50% 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:

- 3,50% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,00% do 2,25% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,50% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 38 431 | 32 451 | 47 894 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 39,25 | 37,02 | 36,30 |
| S | 40,62 | 38,14 | 37,21 |
| T | 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 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**
W dniu 13 października 2014 weszła w życie zmiana Statutu Funduszu Arka BZ WBK FIO. Ogłoszone zmiany dotyczyły:
- a) zmiany nazw trzech subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO:
 - Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny,
 - Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,
 - **Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny,**
 - b) zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy.

Szczegółowy zakres zmian w zakresie zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy jest dostępny w ogłoszeniu o zmianie Statutu Funduszu Arka BZ WBK FIO z dnia 12 lipca 2014 roku, dostępnym na stronie internetowej www.arka.pl.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

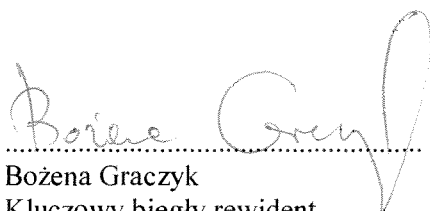
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

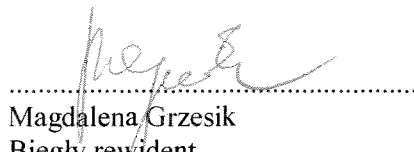


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Włocławska 16, 61-139 Poznań

Telefon: (+48) 61 855 70 22

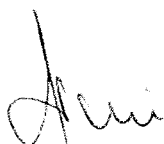
Faks: (+48) 61 855 70 21

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 208 165 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 228 558 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 10 216 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 39 020 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkowa.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



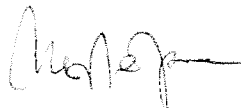
Jacek Marciniowski

Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości

osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Data: 27 marca 2015 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

**Arka BZ WBK Akcji Środkowej
i Wschodniej Europy
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 164 131 | 192 169 | 83,28% | 213 069 | 238 934 | 88,86% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 3 772 | 4 216 | 1,83% | 6 565 | 6 634 | 2,47% |
| 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 | 11 529 | 11 780 | 5,11% | 5 349 | 5 364 | 2,00% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 179 432 | 208 165 | 90,22% | 224 983 | 250 932 | 93,33% |

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 | | | | | | | |
| ABC DATA S.A. (PLABCDT00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 439 140 | Rzeczpospolita Polska | 1 726 | 1 493 | 0,65% |
| ACTION S.A. (PLACTIN00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 762 | Rzeczpospolita Polska | 836 | 817 | 0,35% |
| AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,448 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAAALGYO91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,86 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,552 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 821 349 | Turcja | 1 991 | 2 154 | 0,93% |
| ALPHA BANK A.E. (GRS015013006) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 2 468 579 | Grecja | 5 459 | 4 924 | 2,13% |
| AMS AG (AT0000A18XM4) | Aktywny rynek regulowany | Six Swiss Exchange | 6 269 | Austria | 286 | 806 | 0,35% |
| ANADOLU CAM SANAYİİ A.S. (TRAAANACM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,043 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S. (TRAAAHYT91O3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,252 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ANDRITZ AG (AT0000730007) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 38 586 | Austria | 6 855 | 7 514 | 3,26% |
| ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.S. (TREAEP00017) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,685 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 21 674 | Rzeczpospolita Polska | 802 | 801 | 0,35% |
| ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRAASELS91H2) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 43 647 | Turcja | 499 | 789 | 0,34% |
| BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 5 703 | Wielka Brytania | 38 | 647 | 0,28% |
| BANK POLSKA KAŚA OPIEKI S.A. (PLPEKA00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 926 | Rzeczpospolita Polska | 4 115 | 4 454 | 1,93% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 470 | Rzeczpospolita Polska | 3 305 | 5 051 | 2,19% |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 013 | Rzeczpospolita Polska | 615 | 624 | 0,27% |
| BİZİM TOPTAN SATIŞ MAGAZALARI A.S. (TREBZMT00017) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 43 848 | Turcja | 1 231 | 1 262 | 0,55% |
| BRISA BRIDGESTONE SABANCI LASTİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRABRISA91E3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 60 820 | Turcja | 477 | 899 | 0,39% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 958 | Rzeczpospolita Polska | 3 817 | 4 664 | 2,02% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 424 | Rzeczpospolita Polska | 519 | 991 | 0,43% |
| ČEZ A.S. (CZ0005112300) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 43 689 | Czechy | 3 600 | 3 969 | 1,72% |
| CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRACİMSA91F9) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 97 325 | Turcja | 1 641 | 2 347 | 1,02% |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 22 884 | Rzeczpospolita Polska | 381 | 538 | 0,23% |
| DO & CO AG (AT0000818802) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 11 978 | Austria | 1 695 | 3 185 | 1,38% |
| DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,255 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. (TREDOTO00013) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 76 926 | Turcja | - | 1 385 | 0,60% |
| EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRAEĞSER91F0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 211 964 | Turcja | 880 | 1 287 | 0,56% |

| 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 |
|--|--------------------------|---|-------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGY00017) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 1 262 493 | Turcja | 4 143 | 5 270 | 2,28% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 72 946 | Rzeczpospolita Polska | 1 096 | 1 109 | 0,48% |
| ENERGA S.A. (PLENERG00022) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 63 753 | Rzeczpospolita Polska | 1 487 | 1 468 | 0,64% |
| ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,25 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 54 704 | Austria | 4 051 | 4 485 | 1,94% |
| FACC AG (AT00000FACC2) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 59 034 | Austria | 2 269 | 1 801 | 0,78% |
| FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 78 584 | Grecja | 8 325 | 8 843 | 3,83% |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 291 134,987 | Turcja | 4 167 | 4 453 | 1,93% |
| IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 229 288 | Rzeczpospolita Polska | 791 | 573 | 0,25% |
| INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 164 833 | Turcja | 1 220 | 1 416 | 0,61% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 155 | Rzeczpospolita Polska | 466 | 933 | 0,40% |
| IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAIISGY091Q3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 570 697,08 | Turcja | 1 395 | 1 221 | 0,53% |
| JUMBO S.A. (GRS282183003) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 27 040 | Grecja | 1 233 | 976 | 0,42% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 35 266 | Rzeczpospolita Polska | 4 077 | 3 839 | 1,66% |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 165 510,483 | Turcja | 2 967 | 3 093 | 1,34% |
| KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106) | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 7 146 | Czechy | 4 918 | 5 206 | 2,26% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 993 | Rzeczpospolita Polska | 1 710 | 2 969 | 1,29% |
| LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 226 117 | Turcja | 925 | 876 | 0,38% |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 742 | Rzeczpospolita Polska | 3 048 | 3 358 | 1,46% |
| MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 138 592 | Rzeczpospolita Polska | 1 379 | 1 418 | 0,61% |
| MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952) | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 8 105 | Węgry | 1 810 | 1 267 | 0,55% |
| NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003019) | Aktywny rynek regulowany | Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A. | 563 369 | Grecja | 4 994 | 3 530 | 1,53% |
| OMV AG (AT0000743059) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 25 679 | Austria | 2 499 | 2 409 | 1,04% |
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 102 242 | Rzeczpospolita Polska | 899 | 851 | 0,37% |
| OTP BANK NYRT. (HU0000061726) | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 33 816 | Węgry | 816 | 1 745 | 0,76% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 824 | Rzeczpospolita Polska | 997 | 1 154 | 0,50% |
| POLNORD S.A. (PLPOLND00019) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 64 081 | Rzeczpospolita Polska | 597 | 397 | 0,17% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 103 789 | Rzeczpospolita Polska | 3 813 | 5 077 | 2,20% |

| 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 |
|--|--------------------------|--|-----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 288 506 | Rzeczpospolita Polska | 1 251 | 1 284 | 0,56% |
| PORR AG (AT0000609607) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 22 315 | Austria | 4 351 | 4 239 | 1,84% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 321 503 | Rzeczpospolita Polska | 10 478 | 11 497 | 4,98% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 078 | Rzeczpospolita Polska | 5 998 | 9 272 | 4,02% |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 20 472 | Austria | 2 393 | 1 094 | 0,47% |
| ROBYG S.A. (PLROBYG00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 346 140 | Rzeczpospolita Polska | 859 | 768 | 0,33% |
| SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,799 | Turcja | 0 | 0 | 0,00% |
| SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,7 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 460 041 | Rzeczpospolita Polska | 2 382 | 1 891 | 0,82% |
| TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 518 851 | Turcja | 3 646 | 4 527 | 1,96% |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 33 467 | Turcja | 348 | 804 | 0,35% |
| TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRET RGY00018) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 190 114,929 | Turcja | 0 | 988 | 0,43% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRAT RKM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 376 244,849 | Turcja | 831 | 1 950 | 0,85% |
| TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI A.S. (TRETUMO00011) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,873 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 15 067 | Turcja | 969 | 1 256 | 0,54% |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,135 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 240 651,155 | Turcja | 785 | 3 492 | 1,51% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 444 605 | Turcja | 4 470 | 6 312 | 2,74% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 354 322 | Turcja | 6 284 | 7 422 | 3,22% |
| TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAI SCTR91N2) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 496 370 | Turcja | 3 637 | 5 042 | 2,19% |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,647 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 259 417 | Turcja | 1 884 | 1 908 | 0,83% |
| VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 247 177 | Turcja | 1 715 | 2 365 | 1,03% |
| VOESTALPINE AG (AT0000937503) | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 23 495 | Austria | 2 271 | 3 284 | 1,42% |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 937 | Rzeczpospolita Polska | 1 877 | 1 994 | 0,86% |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,279 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 170 109 | Rzeczpospolita Polska | 842 | 442 | 0,19% |
| Suma | | | 13 762 757,261 | | 164 131 | 192 169 | 83,28% |

| 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 | | | | | | | |
| SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050) | Aktywny rynek regulowany | London International | 38 330 | Rumunia | 1 119 | 1 232 | 0,54% |
| TBC BANK JSC GDR (US87217U2087) | Aktywny rynek regulowany | London International | 67 532 | Gruzja | 2 653 | 2 984 | 1,29% |
| Suma | | | 105 862 | | 3 772 | 4 216 | 1,83% |

| 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 | | | | | | | | |
| LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 - D - EUR (FR0007054358) | Aktywny rynek regulowany | NYSE Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 | Francja | 53 892 | 6 903 | 7 156 | 3,10% |
| LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS C-EUR (FR0010429068) | Aktywny rynek regulowany | NYSE Euronext Paris | LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS | Francja | 133 343 | 4 626 | 4 624 | 2,01% |
| Suma | | | | | 187 235 | 11 529 | 11 780 | 5,11% |

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 ALARKO HOLDING A.S.: | 0 | 0,00% |
| Akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAALGYO91Q5) | 0 | 0,00% |
| Akcje ALARKO HOLDING A.S. (TRALARK91Q0) | 0 | 0,00% |
| Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.: | 7 697 | 3,34% |
| Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013) | 1 385 | 0,60% |
| Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | 6 312 | 2,74% |
| Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.: | 6 800 | 2,95% |
| Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | 2 347 | 1,02% |
| Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | 4 453 | 1,93% |
| Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.: | 4 349 | 1,88% |
| Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | 3 093 | 1,34% |
| Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8) | 1 256 | 0,54% |
| Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.: | 8 213 | 3,57% |
| Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7) | 0 | 0,00% |
| Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3) | 0 | 0,00% |
| Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISSGYO91Q3) | 1 221 | 0,53% |
| Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | 1 950 | 0,85% |
| Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISSCTR91N2) | 5 042 | 2,19% |
| 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))

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 230 746 | 268 875 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 8 146 | 13 875 |
| 2. Należności | 2 148 | 4 068 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 12 287 | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 208 165 | 250 932 |
| II. Zobowiązania | 2 188 | 1 297 |
| III. Aktywa netto | 228 558 | 267 578 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 593 410 | 642 646 |
| 1. Kapitał wpłacony | 2 484 355 | 2 466 153 |
| 2. Kapitał wypłacony | (1 890 945) | (1 823 507) |
| V. Dochody zatrzymane | (393 585) | (401 018) |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (73 164) | (71 931) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (320 421) | (329 087) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 28 733 | 25 950 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 228 558 | 267 578 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 2 287 694,859 | 2 903 122,312 |
| S | 2 566 335,523 | 2 977 644,886 |
| T | 524 910,630 | 693 064,541 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 41,35 | 39,76 |
| S | 43,04 | 41,17 |
| T | 44,80 | 42,64 |

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))

| | 1.01.2014 r. -31.12.2014 r. | 1.01.2013 r. -31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Przychody z lokat | 8 757 | 11 508 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 7 739 | 11 336 |
| 2. Przychody odsetkowe | 268 | 168 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 716 | - |
| 4. Pozostałe | 34 | 4 |
| II. Koszty Subfunduszu | 9 990 | 14 259 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 9 005 | 11 774 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 452 | 537 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 1 015 |
| 5. Pozostałe, w tym: | 533 | 933 |
| - podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej | 533 | 931 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 9 990 | 14 259 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (1 233) | (2 751) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 11 449 | (28 352) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 8 666 | 315 |
| - z tytułu różnic kursowych | (9 890) | (6 619) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 783 | (28 667) |
| - z tytułu różnic kursowych | 17 862 | (9 647) |
| VII. Wynik z operacji | 10 216 | (31 103) |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 1,59 | (4,52) |
| S | 1,86 | (4,45) |
| T | 2,15 | (4,37) |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 267 578 | 328 491 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 10 216 | (31 103) |
| a) przychody z lokat netto | (1 233) | (2 751) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 8 666 | 315 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 2 783 | (28 667) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 10 216 | (31 103) |
| 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: | (49 236) | (29 810) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 18 202 | 75 160 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 67 438 | 104 970 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | (39 020) | (60 913) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 228 558 | 267 578 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 245 957 | 321 279 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 985 266,398 | 1 040 347,080 |
| S | 221 534,367 | 750 415,832 |
| T | 31 174,307 | 219 005,730 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 1 600 693,851 | 1 369 696,360 |
| S | 632 843,730 | 1 041 977,337 |
| T | 199 328,218 | 295 820,571 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (615 427,453) | (329 349,280) |
| S | (411 309,363) | (291 561,505) |
| T | (168 153,911) | (76 814,841) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 22 638 431,044 | 21 653 164,646 |
| S | 21 954 949,989 | 21 733 415,622 |
| T | 9 275 712,648 | 9 244 538,341 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 20 350 736,185 | 18 750 042,334 |
| S | 19 388 614,466 | 18 755 770,736 |
| T | 8 750 802,018 | 8 551 473,800 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 2 287 694,859 | 2 903 122,312 |
| S | 2 566 335,523 | 2 977 644,886 |
| T | 524 910,630 | 693 064,541 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 2 287 694,859 | 2 903 122,312 |
| S | 2 566 335,523 | 2 977 644,886 |
| T | 524 910,630 | 693 064,541 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 39,76 | 44,28 |
| S | 41,17 | 45,63 |
| T | 42,64 | 47,02 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 41,35 | 39,76 |
| S | 43,04 | 41,17 |
| T | 44,80 | 42,64 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 4,00% | (10,21)% |
| S | 4,54% | (9,77)% |
| T | 5,07% | (9,32)% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 36,97 | 38,97 |
| data wyceny | 2014-03-14 | 2013-12-27 |
| S | 38,33 | 40,36 |
| data wyceny | 2014-03-14 | 2013-12-27 |
| T | 39,74 | 41,79 |
| data wyceny | 2014-03-14 | 2013-12-27 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 43,00 | 48,88 |
| data wyceny | 2014-06-10 | 2013-05-22 |
| S | 44,63 | 50,46 |
| data wyceny | 2014-06-10 | 2013-05-22 |
| T | 46,38 | 52,11 |
| data wyceny | 2014-09-05 | 2013-05-22 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 41,50 | 39,75 |
| S | 43,19 | 41,16 |
| T | 44,95 | 42,63 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 4,06% | 4,44% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,66% | 3,66% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,18% | 0,17% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 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 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 (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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,

- h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
- 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 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)-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:
- 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 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | 2 484 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | - | 67 |
| Z tytułu dywidendy | 2 148 | 1 517 |
| Suma | 2 148 | 4 068 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 1 103 | 10 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 15 | 45 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 316 | 335 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 754 | 907 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 706 | 859 |
| Suma | 2 188 | 1 297 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Banki | | | 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 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Banki | | | 13 875 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 154 | 1 154 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 47 | 158 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 1 703 | 7 064 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 54 | 269 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 3 541 | 5 001 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 76 | 229 |

1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 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 |

1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 8 264 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 998 | 998 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 5 | 17 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 1 458 | 221 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 894 | 3 708 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 21 | 105 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 9 255 | 129 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 1 932 | 2 728 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 119 | 358 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o 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% |

31.12.2013 r.

Nie dotyczy.

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 8 146 | 3,53% | 13 875 | 5,16% |
| Należności, w tym: | 2 148 | 0,93% | 4 068 | 1,51% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | 2 484 | 0,92% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 12 287 | 5,33% | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 22 581 | 9,79% | 17 943 | 6,67% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 956 | 3,44% | 12 721 | 4,73% |
| Należności | 1 648 | 0,71% | 3 006 | 1,12% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 138 438 | 60,01% | 157 445 | 58,55% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 148 042 | 64,16% | 173 172 | 64,40% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Akcje | | | | |
| CHF | 806 | 0,35% | 1 806 | 0,67% |
| CZK | 9 175 | 3,98% | 14 912 | 5,54% |
| EUR | 46 284 | 20,04% | 44 581 | 16,57% |
| GBP | 647 | 0,28% | 1 641 | 0,61% |

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| HUF | 3 012 | 1,31% | 6 402 | 2,39% |
| NOK | - | - | 1 186 | 0,44% |
| TRY | 62 518 | 27,11% | 74 919 | 27,86% |
| Kwity depozytowe | | | | |
| EUR | - | - | 459 | 0,17% |
| USD | 4 216 | 1,83% | 6 175 | 2,30% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 11 780 | 5,11% | 2 622 | 0,98% |
| USD | - | - | 2 742 | 1,02% |

(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 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| 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 | - |
| 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 | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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 |

31.12.2013 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 | | 268 875 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 13 875 |
| | PLN | 1 154 | 1 154 |
| | CHF | 47 | 158 |
| | EUR | 1 703 | 7 064 |
| | GBP | 54 | 269 |
| | TRY | 3 541 | 5 001 |
| | USD | 76 | 229 |
| Należności | PLN | | 4 068 |
| | PLN | 1 062 | 1 062 |
| | CZK | 1 038 | 157 |
| | EUR | 646 | 2 679 |
| | TRY | 0 | 0 |
| | USD | 56 | 170 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 250 932 |
| | PLN | 93 487 | 93 487 |
| | CHF | 534 | 1 806 |
| | CZK | 98 559 | 14 912 |
| | EUR | 11 493 | 47 662 |
| | GBP | 329 | 1 641 |
| | HUF | 458 301 | 6 402 |
| | NOK | 2 395 | 1 186 |
| | TRY | 53 051 | 74 919 |
| | USD | 2 960 | 8 917 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | - |
| Zobowiązania | PLN | | 1 297 |
| | PLN | 1 297 | 1 297 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie 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 | - |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | 6 137 | 9 864 |
| Kwity depozytowe | - | 400 | 481 | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | 1 | 183 |
| Suma | - | 400 | 6 619 | 10 047 |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|---------|
| Dolar amerykański | 3,5072 | USD |
| Euro | 4,2623 | EUR |
| Forint węgierski | 1,3538 | 100 HUF |
| Frank szwajcarski | 3,5447 | CHF |
| Funt szterling | 5,4648 | GBP |
| Korona czeska | 0,1537 | CZK |
| Korona norweska | 0,4735 | NOK |
| Lira turecka | 1,5070 | TRY |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | 315 | (28 667) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - |
| Suma | 315 | (28 667) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.-31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.-31.12.2013 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 9 005 | 11 774 |

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 2014 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 | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 228 558 | 267 578 | 328 491 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 41,35 | 39,76 | 44,28 |
| S | 43,04 | 41,17 | 45,63 |
| T | 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 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.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych) 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

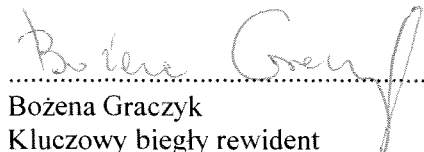
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych) subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

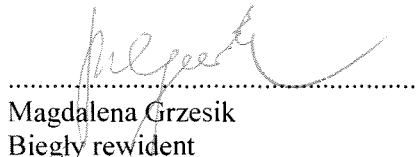


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. 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 (do dnia 12.10.2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

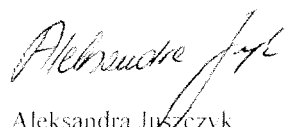
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 73 618 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 75 323 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 103 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 10 899 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

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: 27 marca 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Arka Platinum Stabilny
(do dnia 12.10.2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych)
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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..... | 24 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 5 917 | 5 960 | 7,85% | 3 908 | 4 225 | 5,96% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 6 472 | 6 528 | 9,21% |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 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 | 27 415 | 29 897 | 39,37% | 42 908 | 48 404 | 68,30% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | 5 000 | 5 001 | 6,58% | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 70 792 | 73 618 | 96,94% | 53 288 | 59 157 | 83,47% |

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 | | | | | | | |
| ABC DATA S.A. (PLABCDT00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 30 869 | Rzeczpospolita Polska | 114 | 105 | 0,14% |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 797 | Rzeczpospolita Polska | 115 | 127 | 0,17% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 435 | Rzeczpospolita Polska | 603 | 614 | 0,81% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 827 | Rzeczpospolita Polska | 317 | 310 | 0,41% |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 669 | Rzeczpospolita Polska | 229 | 236 | 0,31% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 869 | Rzeczpospolita Polska | 113 | 116 | 0,15% |
| DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.Ş. (TRADOHOL91Q8) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,265 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 614 | Rzeczpospolita Polska | 57 | 55 | 0,07% |
| ENERGA S.A. (PLENERG00022) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 006 | Rzeczpospolita Polska | 143 | 138 | 0,18% |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 235 | Rzeczpospolita Polska | 170 | 167 | 0,22% |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.Ş. (TRASAHOL91Q5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,341 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 597 | Rzeczpospolita Polska | 327 | 283 | 0,37% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 584 | Rzeczpospolita Polska | 169 | 174 | 0,23% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 024 | Rzeczpospolita Polska | 112 | 99 | 0,13% |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 470 | Rzeczpospolita Polska | 226 | 234 | 0,31% |
| MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 080 | Rzeczpospolita Polska | 72 | 72 | 0,10% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 782 | Rzeczpospolita Polska | 127 | 109 | 0,14% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 200 | Rzeczpospolita Polska | 169 | 184 | 0,24% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 830 | Rzeczpospolita Polska | 625 | 725 | 0,96% |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 542 | Rzeczpospolita Polska | 97 | 87 | 0,11% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 30 904 | Rzeczpospolita Polska | 1 139 | 1 105 | 1,46% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 442 | Rzeczpospolita Polska | 692 | 701 | 0,92% |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 739 | Rzeczpospolita Polska | 103 | 124 | 0,16% |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 017 | Rzeczpospolita Polska | 57 | 58 | 0,08% |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 27 189 | Rzeczpospolita Polska | 141 | 137 | 0,18% |
| TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (TRETGRY00018) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,409 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TRAKYA CAM SANAYII A.Ş. (TRATRKCM91F7) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,071 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| TURK HAVA YOLLARI A.Ş. (TRATHYAO91M5) | Aktywny rynek regulowany | Borsa Istanbul | 0,016 | Turcja | - | 0 | 0,00% |
| Suma | | | 188 722,102 | | 5 917 | 5 960 | 7,85% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka Platinum Stabilny Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (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 | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | | | | |
| MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | mFinance France S.A | Franja | 2021-11-26 | Staly kupon (2,00%) | 4 262,30 | 350 | 1 467 | 1 484 | 1,95% |
| ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Orlen Capital AB | Szwecja | 2021-06-30 | Staly kupon (2,50%) | 4 262,30 | 350 | 1 466 | 1 486 | 1,96% |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| DS0725 (PL0000108197) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2025-07-25 | Staly kupon (3,25%) | 1 000,00 | 1 000 | 1 092 | 1 082 | 1,43% |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Staly kupon (5,75%) | 1 000,00 | 12 000 | 14 575 | 14 716 | 19,38% |
| PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | PKO Finance AB | Szwecja | 2019-01-23 | Staly kupon (2,324%) | 4 262,30 | 300 | 1 344 | 1 364 | 1,80% |
| PS0719 (PL0000108148) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-07-25 | Staly kupon (3,25%) | 1 000,00 | 6 000 | 6 369 | 6 372 | 8,39% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. - SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | ING Bank Śląski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-12-19 | Zmienny kupon (2,80%) | 100 000,00 | 18 | 1 800 | 1 802 | 2,37% |
| PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PZU Finance AB | Szwecja | 2019-07-03 | Staly kupon (1,375%) | 4 262,30 | 350 | 1 495 | 1 512 | 1,99% |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 (PLTAURN00037) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Tauron Polska Energia S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-11-04 | Zmienny kupon (2,86%) | 100 000,00 | 15 | 1 500 | 1 507 | 1,98% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Turkiye Garanti Bankasi A.S. | Turcja | 2019-10-17 | Staly kupon (4,75%) | 3 507,20 | 400 | 1 352 | 1 435 | 1,89% |
| Suma | | | | | | | | 20 783 | 32 460 | 32 760 | 43,14% |

| 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 | | | | | | | | | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | |
| FORWARD. WALUTA EUR. 2015-02-04 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR, 4 110 000,00 EUR | 6 | - | (145) | (0,19)% |
| FORWARD. WALUTA USD. 2015-02-18 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | Waluta USD, 370 000,00 USD | 2 | - | (56) | (0,07)% |
| Suma | | | | | | 8 | - | (201) | (0,26)% |

| 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 | | | | | | | | |
| ISHARES CORE S&P 500 ETF (US4642872000) | Aktywny rynek regulowany | BATS TRADING | ISHARES CORE S&P 500 ETF | Stany Zjednoczone | 2 144 | 1 456 | 1 556 | 2,05% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | |
| BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0011846440) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND | Luksemburg | 8 004,6 | 2 770 | 3 451 | 4,54% |
| HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND | Luksemburg | 161 381,181 | 4 266 | 4 454 | 5,87% |
| INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV - INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY I ACC GROSS USD (LU0633059448) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV - INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY | Luksemburg | 18 195,96 | 1 353 | 1 428 | 1,88% |
| JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430493568) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND | Luksemburg | 14 088,277 | 4 732 | 4 868 | 6,41% |
| JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS US SELECT EQUITY FUND C (ACC) USD (LU0087133087) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS US SELECT EQUITY FUND | Luksemburg | 5 505,662 | 4 558 | 5 050 | 6,65% |
| LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC SUB-FUND LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL FIXED INCOME CLASS ACC H AH EUR (IE00B23Z9533) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC SUB-FUND - LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL FIXED INCOME | Irlandia | 2 988,758 | 1 538 | 1 602 | 2,11% |
| NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE A ACC EUR (IE00B3XFB64) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND - NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE | Irlandia | 1 110,7226 | 625 | 679 | 0,89% |
| NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE A ACC EUR HEDGED (IE00B4NF1620) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND - NOMURA JAPAN STRATEGIC VALUE | Irlandia | 2 007,7068 | 835 | 970 | 1,28% |
| OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND | Irlandia | 387 517,579 | 2 371 | 2 474 | 3,26% |
| ROBEKO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBEKO US LARGE CAP EQUITIES I USD (LU0474363545) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | ROBEKO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV - SUB-FUND ROBEKO US LARGE CAP EQUITIES | Luksemburg | 4 814,1883 | 2 911 | 3 365 | 4,43% |
| Suma | | | | | 607 758,6347 | 27 415 | 29 897 | 39,37% |

| Depozyty | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|-----------------------|--------|------------------------|---|---|--|--|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD | | | | | | | | | |
| Lokata terminowa, D (9), 2015-01-07 | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | PLN | Stały kupon (1,80%) | 5 000 000,00 | 5 000 | 5 000 493,15 | 5 001 | 6,58% |
| Suma | | | | | | 5 000 | | 5 001 | 6,58% |

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: | 1 718 | 2,26% |
| akcje MBANK S.A. (PLBRE0000012) | 234 | 0,31% |
| obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159) | 1 484 | 1,95% |
| Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.: | 2 211 | 2,92% |
| akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | 725 | 0,96% |
| obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | 1 486 | 1,96% |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.: | 2 469 | 3,26% |
| akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | 1 105 | 1,46% |
| obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787) | 1 364 | 1,80% |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.: | 2 213 | 2,91% |
| akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | 701 | 0,92% |
| obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551) | 1 512 | 1,99% |

| 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) | 1 082 | 1,42% |

* 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 31.12.2014 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))

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 75 942 | 70 868 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 292 | 1 629 |
| 2. Należności | 32 | 1 881 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 8 201 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 34 020 | 25 109 |
| - dłużne papiery wartościowe | 26 504 | - |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 39 598 | 34 048 |
| - dłużne papiery wartościowe | 6 256 | - |
| II. Zobowiązania | 619 | 6 444 |
| III. Aktywa netto | 75 323 | 64 424 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 71 919 | 63 123 |
| 1. Kapitał wpłacony | 237 032 | 193 485 |
| 2. Kapitał wypłacony | (165 113) | (130 362) |
| V. Dochody zatrzymane | 1 038 | (4 567) |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (2 819) | (2 644) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 857 | (1 923) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 2 366 | 5 868 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 75 323 | 64 424 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 291 707,619 | 271 443,965 |
| S | 677 225,692 | 631 148,714 |
| T | 246 611,896 | 178 339,854 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 60,50 | 58,50 |
| S | 62,02 | 59,70 |
| T | 63,56 | 60,91 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 1 158 | 391 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 258 | 219 |
| 2. Przychody odsetkowe | 270 | 96 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 393 | - |
| 4. Pozostałe | 237 | 76 |
| II. Koszty Subfunduszu | 1 333 | 1 193 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 219 | 808 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 61 | 64 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 1 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 7 | - |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 291 |
| 6. Pozostałe | 45 | 30 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 1 333 | 1 193 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (175) | (802) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 2 278 | 4 446 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 5 780 | 873 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 568 | (1 054) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (3 502) | 3 573 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 851 | (1 153) |
| VII. Wynik z operacji | 2 103 | 3 644 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 2,00 | 7,28 |
| S | 2,32 | 7,70 |
| T | 2,64 | 8,12 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 64 424 | 17 498 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 2 103 | 3 644 |
| a) przychody z lokat netto | (175) | (802) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 5 780 | 873 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (3 502) | 3 573 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 2 103 | 3 644 |
| 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: | 8 796 | 43 282 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 43 547 | 70 997 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 34 751 | 27 715 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 10 899 | 46 926 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 75 323 | 64 424 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 60 976 | 39 077 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 170 523,463 | 234 375,317 |
| S | 459 594,059 | 791 312,124 |
| T | 170 806,000 | 288 312,960 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 150 259,809 | 128 818,527 |
| S | 413 517,081 | 327 868,712 |
| T | 102 533,958 | 115 278,723 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 20 263,654 | 105 556,790 |
| S | 46 076,978 | 463 443,412 |
| T | 68 272,042 | 173 034,237 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 1 536 748,123 | 1 366 224,660 |
| S | 2 686 544,106 | 2 226 950,047 |
| T | 822 196,708 | 651 390,708 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 1 245 040,504 | 1 094 780,695 |
| S | 2 009 318,414 | 1 595 801,333 |
| T | 575 584,812 | 473 050,854 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 291 707,619 | 271 443,965 |
| S | 677 225,692 | 631 148,714 |
| T | 246 611,896 | 178 339,854 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 291 707,619 | 271 443,965 |
| S | 677 225,692 | 631 148,714 |
| T | 246 611,896 | 178 339,854 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 58,50 | 51,22 |
| S | 59,70 | 52,01 |
| T | 60,91 | 52,80 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 60,50 | 58,50 |
| S | 62,02 | 59,70 |
| T | 63,56 | 60,91 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 3,42% | 14,21% |
| S | 3,89% | 14,79% |
| T | 4,35% | 15,36% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 55,88 | 51,66 |
| data wyceny | 2014-04-11 | 2013-01-02 |
| S | 57,11 | 52,46 |
| data wyceny | 2014-04-11 | 2013-01-02 |
| T | 58,35 | 53,26 |
| data wyceny | 2014-04-11 | 2013-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 62,05 | 59,40 |
| data wyceny | 2014-09-05 | 2013-11-25 |
| S | 63,54 | 60,59 |
| data wyceny | 2014-09-05 | 2013-11-25 |
| data wyceny | 2014-09-09 | - |
| T | 65,05 | 61,79 |
| data wyceny | 2014-09-05 | 2013-11-25 |
| data wyceny | 2014-09-09 | - |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 60,68 | 58,46 |
| S | 62,21 | 59,67 |
| T | 63,76 | 60,88 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 2,19% | 3,05% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,00% | 2,07% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,10% | 0,16% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 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 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 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, 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 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,

- 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego.
- h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters.
- 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 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)-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:
- 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.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku 14,81% 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 2013 r. nie było takich lokat). 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | 1 023 |
| Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych | 1 | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 11 | 850 |
| Z tytułu dywidendy | 20 | 8 |
| Suma | 32 | 1 881 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 71 | 5 982 |
| Z tytułu wyceny kontraktów terminowych | 201 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 25 | 295 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 202 | 19 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 120 | 148 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 108 | 106 |
| Suma | 619 | 6 444 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| Banki | | | 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 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| Banki | | | 1 629 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 514 | 514 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 57 | 235 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 0 | 0 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 220 | 310 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 189 | 570 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 2 675 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 828 | 828 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 208 | 863 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 1 | 5 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | JPY | 154 | 4 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 166 | 234 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 246 | 741 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | - | - | - | - | - | 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% |

| 31.12.2013 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 | 8 201 | - | - | - | - | - | 8 201 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 8 201 | - | - | - | - | - | 8 201 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 11,57% | - | - | - | - | - | 11,57% |

(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, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

| 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 | - | - | - | - | - | - | - |
| 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% |

31.12.2013 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 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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 292 | 3,02% | 1 629 | 2,30% |
| Należności, w tym: | 32 | 0,04% | 1 881 | 2,66% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | 1 023 | 1,44% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | 8 201 | 11,57% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 26 504 | 34,91% | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 22 170 | 29,20% | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 4 334 | 5,71% | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 6 256 | 8,23% | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 6 256 | 8,23% | - | - |
| Depozyty | 5 001 | 6,58% | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 40 085 | 52,78% | 11 711 | 16,53% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 22 170 | 29,20% | - | - |
| Skarb Państwa (RP) | 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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 526 | 0,69% | 1 115 | 1,57% |
| Należności | 20 | 0,03% | 1 031 | 1,46% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 5 890 | 7,76% | 25 109 | 35,43% |
| dłużne papiery wartościowe | 4 334 | 5,71% | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 31 288 | 41,20% | 34 048 | 48,04% |
| dłużne papiery wartościowe | 2 947 | 3,88% | - | - |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 37 724 | 49,68% | 61 303 | 86,50% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | - | - | 6 015 | 8,49% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Akcje | | | | |
| CHF | - | - | 1 046 | 1,48% |
| EUR | - | - | 1 488 | 2,10% |
| GBP | - | - | 68 | 0,09% |
| TRY | 0 | 0,00% | 1 623 | 2,29% |
| Kwity depozytowe | | | | |
| USD | - | - | 6 528 | 9,21% |
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 5 846 | 7,70% | - | - |
| USD | 1 435 | 1,89% | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 18 498 | 24,36% | 15 797 | 22,28% |
| GBP | - | - | 3 868 | 5,46% |
| JPY | - | - | 4 565 | 6,44% |
| USD | 11 399 | 15,01% | 24 174 | 34,12% |

(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 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (83) | 12 430 | 2015-02-04 | 2 930 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (20) | 2 158 | 2015-02-04 | 510 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (32) | 2 103 | 2015-02-04 | 500 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (2) | 83 | 2015-02-04 | 20 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (5) | 208 | 2015-02-04 | 50 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (3) | 425 | 2015-02-04 | 100 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (55) | 1 227 | 2015-02-18 | 365 000,00 USD | 2015-02-18 | 2015-02-18 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (1) | 17 | 2015-02-18 | 5 000,00 USD | 2015-02-18 | 2015-02-18 |

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | - | 8 201 |
| 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 | - | 8 201 |
| 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 | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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 | 3 216 | 11 278 |
| Zobowiązania | PLN | | 619 |
| | PLN | 619 | 619 |

31.12.2013 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 | | 70 868 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 1 629 |
| | PLN | 514 | 514 |
| | EUR | 57 | 235 |
| | GBP | 0 | 0 |
| | TRY | 220 | 310 |
| | USD | 189 | 570 |

| 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) |
|--|--------|---|---|
| Należności | PLN | | 1 881 |
| | PLN | 850 | 850 |
| | EUR | 2 | 8 |
| | TRY | 724 | 1 023 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 8 201 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 25 109 |
| | CHF | 309 | 1 046 |
| | EUR | 1 757 | 7 287 |
| | GBP | 790 | 3 936 |
| | TRY | 1 149 | 1 623 |
| | USD | 3 724 | 11 217 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 34 048 |
| | EUR | 2 411 | 9 998 |
| | JPY | 159 120 | 4 565 |
| | USD | 6 469 | 19 485 |
| Zobowiązania | PLN | | 6 444 |
| | PLN | 428 | 428 |
| | EUR | 55 | 227 |
| | USD | 1 922 | 5 789 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie 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 | - |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | 370 | 78 |
| Kwity depozytowe | - | - | 15 | 30 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | 669 | 1 045 |
| Suma | - | - | 1 054 | 1 153 |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|--------|
| dolar amerykański | 3,5072 | USD |
| euro | 4,2623 | EUR |
| frank szwajcarski | 3,5447 | CHF |
| funt szterling | 5,4648 | GBP |
| jen (100 JPY) | 2,9353 | JPY |
| korona norweska | 0,4735 | NOK |
| lira turecka | 1,5070 | TRY |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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) |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | 700 | 1 040 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 173 | 2 533 |
| Suma | 873 | 3 573 |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 1 219 | 808 |

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% | 2,00% |
| S | 2,90% | 1,75% |
| T | 2,40% | 1,50% |

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 2,5% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,0% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 1,5% – 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 odwołania obowiązuje 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.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 75 323 | 64 424 | 17 498 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 60,50 | 58,50 | 51,22 |
| S | 62,02 | 59,70 | 52,01 |
| T | 63,56 | 60,91 | 52,80 |

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 dotyczy.

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

W dniu 13 października 2014 weszła w życie zmiana Statutu Funduszu Arka BZ WBK FIO.

Ogłoszone zmiany dotyczyły:

a) zmiany nazw trzech subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO:

- Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny,
- **Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,**
- Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny,

b) zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy.

Szczegółowy zakres zmian w zakresie zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy jest dostępny w ogłoszeniu o zmianie Statutu Funduszu Arka BZ WBK FIO z dnia 12 lipca 2014 roku, dostępnym na stronie internetowej www.arka.pl.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

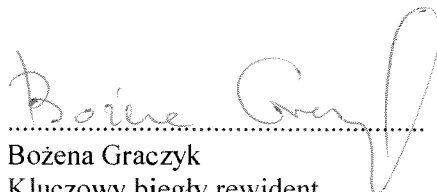
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE


OSWIADCZENIE 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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

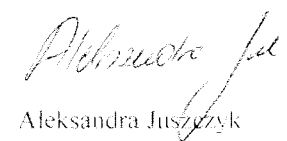
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 107 638 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 110 599 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 924 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 16 895 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkowa.

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: 27 marca 2015 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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



Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Zestawienie lokat | 3 |
| Bilans | 5 |
| Rachunek wyniku z operacji | 6 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto | 7 |
| Noty objaśniające | 9 |
| Informacja dodatkowa | 20 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 7 473 | 6,72% | 7 302 | 7 272 | 7,74% |
| Dłużne papiery wartościowe | 94 502 | 100 165 | 90,16% | 82 950 | 84 967 | 90,42% |
| 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 | 101 804 | 107 638 | 96,88% | 90 252 | 92 239 | 98,16% |

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 | | | | | | | | | | | | | |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-08 (PLBPHHPOO127) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-05-15 | Zmienny kupon (1,431%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 4 262,30 | 1 750 | 7 302 | 7 473 | 6,72% |
| Suma | | | | | | | | | | 1 750 | 7 302 | 7 473 | 6,72% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (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 | | | | | | | | | | | | |
| BUCHAR 4 1/8 06/15 (XS0222425471) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | Bukareszt | Rumunia | 2015-06-22 | Staly kupon (4,125%) | 213 115,00 | 15 | 3 217 | 3 295 | 2,97% | |
| FRTR 3 1/025/15 (FR0010216481) | Aktywny rynek nieregulowany | MTS France | Francja | Francja | 2015-10-25 | Staly kupon (3,00%) | 4,26 | 250 000 | 1 108 | 1 098 | 0,99% | |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | | | | | |
| POLAND 3 5/8 02/01/16 (XS0242491230) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-02-01 | Staly kupon (3,625%) | 4 262,30 | 2 000 | 8 803 | 9 107 | 8,20% | |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Hungarian Development Bank PLC | Węgry | 2016-05-31 | Staly kupon (5,875%) | 4 262,30 | 600 | 2 370 | 2 805 | 2,52% | |
| REPHUN 3 1/2 07/18/16 (XS0240732114) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Węgry | Węgry | 2016-07-18 | Staly kupon (3,50%) | 4 262,30 | 900 | 3 679 | 4 052 | 3,65% | |
| POLAND 3 3/4 03/29/17 (XS0498285351) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-03-29 | Staly kupon (3,75%) | 4 262,30 | 100 | 434 | 471 | 0,42% | |
| SLOVGB 1 1/2 11/28/18 (SK4120009234) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Słowacja | Słowacja | 2018-11-28 | Staly kupon (1,50%) | 4,26 | 1 300 000 | 5 462 | 5 787 | 5,21% | |
| REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Węgry | Węgry | 2019-01-11 | Staly kupon (6,00%) | 4 262,30 | 350 | 1 587 | 1 821 | 1,64% | |
| POLAND 1 5/8 01/15/19 (XS0874841066) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-01-15 | Staly kupon (1,625%) | 4 262,30 | 1 200 | 4 975 | 5 439 | 4,89% | |
| MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | mFinance France S.A. | Francja | 2019-04-01 | Staly kupon (2,375%) | 4 262,30 | 1 250 | 5 212 | 5 591 | 5,03% | |
| PGE SWEDEN AB PLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | PGE Sweden AB | Szwecja | 2019-06-09 | Staly kupon (1,625%) | 4 262,30 | 1 000 | 4 113 | 4 410 | 3,97% | |
| ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Orien Capital AB | Szwecja | 2021-06-30 | Staly kupon (2,50%) | 4 262,30 | 800 | 3 331 | 3 396 | 3,06% | |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | | |
| CITIGROUP INC. CITIGROUP 02/09/16 (XS0243636866) | Aktywny rynek nieregulowany | Hi-MTF Multilateral Trading Facilities | Citigroup INC. | Stany Zjednoczone | 2016-02-09 | Zmienny kupon (0,281%) | 4 262,30 | 750 | 2 935 | 3 199 | 2,88% | |
| BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | BOS Finance AB | Szwecja | 2016-05-11 | Staly kupon (6,00%) | 4 262,30 | 750 | 3 085 | 3 519 | 3,17% | |
| DBR 3 3/4 01/04/17 (DE0001135317) | Aktywny rynek nieregulowany | MTS Deutschland | Republika Federalna Niemiec | Niemcy | 2017-01-04 | Staly kupon (3,75%) | 0,04 | 100 000 000 | 4 633 | 4 753 | 4,28% | |
| BGB 4 03/28/17 (BE0000309188) | Aktywny rynek nieregulowany | MTS Belgium | Belgia | Belgia | 2017-03-28 | Staly kupon (4,00%) | 0,04 | 270 000 000 | 12 582 | 12 900 | 11,61% | |
| PKO FINANCE AB PKOBP 2 3/24 01/23/19 (XS1019818787) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | PKO Finance AB | Szwecja | 2019-01-23 | Staly kupon (2,324%) | 4 262,30 | 1 000 | 4 165 | 4 548 | 4,09% | |
| FRTR 4 1/4 04/25/19 (FR000189151) | Aktywny rynek nieregulowany | MTS France | Francja | Francja | 2019-04-25 | Staly kupon (4,25%) | 4,26 | 2 000 000 | 10 077 | 10 298 | 9,27% | |
| ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980) | Aktywny rynek nieregulowany | Frankfurter Wertpapierbörse | Energa Finance AB | Szwecja | 2020-03-19 | Staly kupon (3,25%) | 4 262,30 | 700 | 2 942 | 3 339 | 3,00% | |
| POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299) | Aktywny rynek nieregulowany | EuroTLX | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-04-15 | Staly kupon (4,20%) | 4 262,30 | 100 | 336 | 520 | 0,47% | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | | |
| PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PZU Finance AB | Szwecja | 2019-07-03 | Staly kupon (1,375%) | 4 262,30 | 2 300 | 9 456 | 9 817 | 8,84% | |
| Suma | | | | | | | | | 373 563 815 | 94 502 | 100 165 | 90,16% |

Bilans

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

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 111 102 | 93 965 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 464 | 1 560 |
| 2. Należności | - | 166 |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 90 348 | 75 530 |
| - dłużne papiery wartościowe | 90 348 | 75 530 |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 17 290 | 16 709 |
| - dłużne papiery wartościowe | 9 817 | 9 437 |
| II. Zobowiązania | 503 | 261 |
| III. Aktywa netto | 110 599 | 93 704 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 89 985 | 79 014 |
| 1. Kapitał wpłacony | 477 762 | 430 433 |
| 2. Kapitał wypłacony | (387 777) | (351 419) |
| V. Dochody zatrzymane | 17 069 | 13 790 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 24 670 | 22 467 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (7 601) | (8 677) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 3 545 | 900 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 110 599 | 93 704 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 319 540,467 | 332 028,299 |
| S | 630 748,589 | 583 111,411 |
| T | 406 074,570 | 305 225,263 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 79,54 | 75,16 |
| S | 81,47 | 76,86 |
| T | 83,23 | 78,40 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 3 685 | 3 045 |
| 1. Przychody odsetkowe | 3 019 | 2 778 |
| 2. Dodatnie saldo różnic kursowych | 666 | 266 |
| 3. Pozostałe | - | 1 |
| II. Koszty Subfunduszu | 1 482 | 1 078 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 425 | 1 012 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 52 | 66 |
| 3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Pozostałe | 5 | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 1 482 | 1 078 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 2 203 | 1 967 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 3 721 | 800 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 1 076 | 718 |
| - z tytułu różnic kursowych | (378) | (258) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 2 645 | 82 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 798 | 486 |
| VII. Wynik z operacji | 5 924 | 2 767 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 4,38 | 3,17 |
| S | 4,60 | 3,39 |
| T | 4,83 | 3,61 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 93 704 | 60 382 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 5 924 | 2 767 |
| a) przychody z lokat netto | 2 203 | 1 967 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 076 | 718 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 2 645 | 82 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 5 924 | 2 767 |
| 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: | 10 971 | 30 555 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 47 329 | 75 868 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 36 358 | 45 313 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 16 895 | 33 322 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 110 599 | 93 704 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 106 424 | 83 898 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 108 711,093 | 165 611,551 |
| S | 344 972,241 | 574 623,988 |
| T | 221 413,445 | 364 668,141 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 121 198,925 | 129 056,987 |
| S | 297 335,063 | 417 544,546 |
| T | 120 564,138 | 163 823,926 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (12 487,832) | 36 554,564 |
| S | 47 637,178 | 157 079,442 |
| T | 100 849,307 | 200 844,215 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 3 176 571,538 | 3 067 860,445 |
| S | 4 417 769,341 | 4 072 797,100 |
| T | 1 644 851,691 | 1 423 438,246 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 2 857 031,071 | 2 735 832,146 |
| S | 3 787 020,752 | 3 489 685,689 |
| T | 1 238 777,121 | 1 118 212,983 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 319 540,467 | 332 028,299 |
| S | 630 748,589 | 583 111,411 |
| T | 406 074,570 | 305 225,263 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 319 540,467 | 332 028,299 |
| S | 630 748,589 | 583 111,411 |
| T | 406 074,570 | 305 225,263 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 75,16 | 71,99 |
| S | 76,86 | 73,48 |
| T | 78,40 | 74,80 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 79,54 | 75,16 |
| S | 81,47 | 76,86 |
| T | 83,23 | 78,40 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 5,83% | 4,40% |
| S | 6,00% | 4,60% |
| T | 6,16% | 4,81% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 75,43 | 71,63 |
| data wyceny | 2014-01-15 | 2013-01-02 |
| S | 77,15 | 73,11 |
| data wyceny | 2014-01-02 | 2013-01-02 |
| data wyceny | 2014-01-15 | - |
| T | 78,69 | 74,42 |
| data wyceny | 2014-01-02 | 2013-01-02 |
| data wyceny | 2014-01-15 | - |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 80,50 | 77,47 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-07-03 |
| S | 82,45 | 79,15 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-07-03 |
| T | 84,23 | 80,65 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-07-03 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 80,50 | 75,23 |
| S | 82,45 | 76,93 |
| T | 84,23 | 78,47 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 1,39% | 1,28% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,34% | 1,21% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,05% | 0,08% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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.
- 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 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 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 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:
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - 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 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - 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,

- g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
 - 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 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)-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 wylczenie 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 31 grudnia 2014 roku 15,56% 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 2013 roku – odpowiednio 17,79%). 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | - | 166 |
| Suma | - | 166 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 2 | 78 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 343 | 68 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 158 | 115 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 137 | 97 |
| Suma | 503 | 261 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Banki | | | 3 464 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 260 | 260 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 752 | 3 204 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Banki | | | 1 560 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 561 | 561 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 241 | 999 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 1 924 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 471 | 471 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 341 | 1 453 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 2 287 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 769 | 769 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 366 | 1 518 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | - | - | 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% |

| 31.12.2013 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 | 649 | - | - | 1 546 | 19 266 | 50 977 | 72 438 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 9 437 | 9 437 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 649 | - | - | 1 546 | 19 266 | 60 414 | 81 875 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0,69% | - | - | 1,65% | 20,51% | 64,28% | 87,13% |

(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).

| 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 | - | 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 | - | 2,88% | 6,72% | - | - | - | 9,60% |

| 31.12.2013 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | 3 092 | - | - | - | - | 3 092 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | 7 272 | - | - | - | 7 272 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | 3 092 | 7 272 | - | - | - | 10 364 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | 3,29% | 7,74% | - | - | - | 11,03% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 464 | 3,12% | 1 560 | 1,66% |
| Należności, w tym: | - | - | 166 | 0,18% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 90 348 | 81,32% | 75 530 | 80,37% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 15 537 | 13,98% | 13 373 | 14,22% |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 74 811 | 67,34% | 62 157 | 66,15% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 17 290 | 15,56% | 16 709 | 17,79% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | 7 473 | 6,72% | 7 272 | 7,74% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 9 817 | 8,84% | 9 437 | 10,05% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 111 102 | 100,00% | 93 965 | 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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 87 014 | 78,31% | 71 375 | 75,95% |
| Skarb Państwa (RP) | 15 537 | 13,98% | 13 373 | 14,22% |
| Belgia | 12 900 | 11,61% | 7 000 | 7,45% |
| Energa Finance AB | 3 339 | 3,00% | 5 119 | 5,45% |
| Francja | 11 396 | 10,26% | 1 628 | 1,73% |
| mFinance France S.A. | 5 591 | 5,03% | - | - |
| PEKAO Bank Hipoteczny S.A. | 7 473 | 6,72% | 7 272 | 7,74% |
| PKO Finance AB | 4 548 | 4,09% | 6 869 | 7,31% |
| PZU Finance AB | 9 817 | 8,84% | - | - |
| Republika Federalna Niemiec | 4 753 | 4,28% | 12 021 | 12,79% |
| Słowacja | 5 787 | 5,21% | 5 431 | 5,78% |
| Turcja | - | - | 4 871 | 5,18% |
| Węgry | 5 873 | 5,29% | 7 791 | 8,30% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 204 | 2,88% | 999 | 1,07% |
| Należności | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 90 348 | 81,32% | 75 530 | 80,37% |
| dłużne papiery wartościowe | 90 348 | 81,32% | 75 530 | 80,37% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 17 290 | 15,56% | 16 709 | 17,79% |
| dłużne papiery wartościowe | 9 817 | 8,84% | 9 437 | 10,05% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 110 842 | 99,76% | 93 238 | 99,23% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 100 165 | 90,16% | 84 967 | 90,42% |
| Listy zastawne | | | | |
| EUR | 7 473 | 6,72% | 7 272 | 7,74% |

(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 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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

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 |

31.12.2013 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 | | 93 965 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 1 560 |
| | PLN | 561 | 561 |
| | EUR | 241 | 999 |
| Należności | PLN | | 166 |
| | PLN | 166 | 166 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 75 530 |
| | EUR | 18 212 | 75 530 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 16 709 |
| | EUR | 4 029 | 16 709 |
| Zobowiązania | PLN | | 261 |
| | PLN | 261 | 261 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | 1 798 | 378 | - |
| Suma | - | 1 798 | 378 | - |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | 486 | 258 | - |
| Suma | - | 486 | 258 | - |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | kurs w stosunku do zł | waluta |
|---|-----------------------|--------|
| Euro | 4,2623 | EUR |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | 718 | 48 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 34 |
| Suma | 718 | 82 |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 1 425 | 1 012 |

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 obowiązuje 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 | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 110 599 | 93 704 | 60 382 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| A | 79,54 | 75,16 | 71,99 |
| S | 81,47 | 76,86 | 73,48 |
| T | 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.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

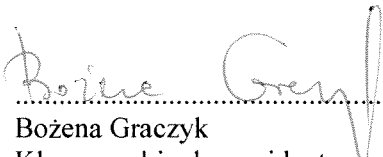
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.


Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa


.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik


.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

ul. Wolności 10, 61-000 Poznań

telefony: (+48) 61 855 73 22

teleks: (+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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

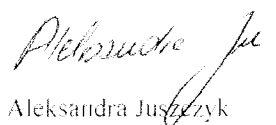
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 431 099 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 480 398 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 42 238 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 843 790 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkowa.

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: 27 marca 2015 roku

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Zestawienie lokat..... | 3 |
| Bilans | 9 |
| Rachunek wyniku z operacji..... | 10 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 11 |
| Noty objaśniające | 13 |
| Informacja dodatkowa..... | 24 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 26 187 | 26 452 | 1,76% | 28 438 | 28 548 | 4,45% |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 257 702 | 1 318 217 | 87,55% | 555 771 | 553 465 | 86,20% |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | 2 785 | 0,43% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 82 054 | 86 430 | 5,74% | 11 829 | 11 836 | 1,84% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 1 365 943 | 1 431 099 | 95,05% | 596 038 | 596 634 | 92,92% |

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 | | | | | | | | | | | | | |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA16 (PLRHHHP00243) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-07-07 | Zmienny kupon (3,56%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 15 000 | 15 053 | 15 280 | 1,02% |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHHHP00268) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-20 | Zmienny kupon (3,30%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 11 000 | 11 134 | 11 172 | 0,74% |
| Suma | | | | | | | | | | 26 000 | 26 187 | 26 452 | 1,76% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego instrumentu (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 | | | | | | | | | | | |
| BUCHAR 4 1/8 06/15 (XS0222425471) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | Bukareszt | Rumunia | 2015-06-22 | Staly kupon (4,125%) | 213 115,00 | 121 | 25 963 | 26 579 | 1,76% |
| DS1015 (PL0000103602) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-10-24 | Staly kupon (6,25%) | 1 000,00 | 11 900 | 12 748 | 12 462 | 0,83% |
| IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPP0615 (PLIPFIP00025) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | IPF Investments Polska Sp. z o.o. | Rzeczpospolita Polska | 2015-06-30 | Zmienny kupon (9,78%) | 100 000,00 | 42 | 4 427 | 4 450 | 0,30% |
| PS0415 (PL0000105953) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-04-25 | Staly kupon (5,50%) | 1 000,00 | 22 100 | 23 069 | 23 209 | 1,54% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| BANK MILLENNIUM S.A. SERIA G (PLBIG0000388) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Millennium S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-08 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 24 800 | 24 621 | 24 786 | 1,65% |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA KT 1.34 - BOS0315 (PLBOS0000209) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Ochrony Środowiska S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-03-11 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 19 600 | 19 326 | 19 494 | 1,29% |
| INTEGER.PL S.A. SERIA INT090215O001 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Integer.PI S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-02-09 | Zmienny kupon (6,19%) | 10 000,00 | 161 | 1 610 | 1 649 | 0,11% |
| INTEGER.PL S.A. SERIA INT160315O001 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Integer.PI S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-03-16 | Zmienny kupon (6,99%) | 10 000,00 | 40 | 400 | 408 | 0,03% |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC71P140515 - PEKAO CERT 140515 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2015-05-14 | Staly kupon (2,18%) | 1 000,00 | 65 600 | 65 600 | 65 783 | 4,37% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | | | | |
| GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033) | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-02 | Zmienny kupon (3,87%) | 100,00 | 59 404 | 5 975 | 5 994 | 0,40% |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Hungarian Development Bank PLC | Węgry | 2016-05-31 | Staly kupon (5,875%) | 4 262,30 | 5 150 | 22 530 | 24 079 | 1,60% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|---|--|------------------------|---------------|------------------------|--|--------|---|--|-------------------------------------|
| INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | International Personal Finance PLC | Wielka Brytania | 2021-04-07 | Staly kupon (5,75%) | 4 262,30 | 4 550 | 19 125 | 19 840 | 1,32% |
| MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | mFinance France S.A. | Francja | 2021-11-26 | Staly kupon (2,00%) | 4 262,30 | 6 550 | 27 449 | 27 771 | 1,84% |
| MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | mFinance France S.A. | Francja | 2019-04-01 | Staly kupon (2,375%) | 4 262,30 | 9 450 | 39 401 | 42 270 | 2,81% |
| ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Orlen Capital AB | Szwecja | 2021-06-30 | Staly kupon (2,50%) | 4 262,30 | 8 900 | 36 512 | 37 777 | 2,51% |
| PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | PGE Sweden AB | Szwecja | 2019-06-09 | Staly kupon (1,625%) | 4 262,30 | 3 000 | 12 339 | 13 230 | 0,88% |
| REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Węgry | Węgry | 2019-03-25 | Staly kupon (4,00%) | 7 014,40 | 6 400 | 38 656 | 46 699 | 3,10% |
| SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Synthos Finance AB | Szwecja | 2021-09-30 | Staly kupon (4,00%) | 4 262,30 | 12 300 | 51 396 | 51 805 | 3,44% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 09/13/17 (USM8931TAE93) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Turkiye Garanti Bankasi A.S. | Turcja | 2017-09-13 | Staly kupon (4,00%) | 3 507,20 | 1 350 | 4 073 | 4 881 | 0,32% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 7/8 07/19/17 (XS0806482948) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Turkiye Halk Bankasi A.S. | Turcja | 2017-07-19 | Staly kupon (4,875%) | 3 507,20 | 10 450 | 33 518 | 38 551 | 2,56% |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.VAKBN 3 1/2 06/17/19 (XS1077629225) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. | Turcja | 2019-06-17 | Staly kupon (3,50%) | 4 262,30 | 6 000 | 25 083 | 26 175 | 1,74% |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBNK 6 3/4 02/08/17 (XS0615235701) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Yapi Ve Kredi Bankasi A.S. | Turcja | 2017-02-08 | Staly kupon (6,75%) | 3 507,20 | 7 500 | 25 895 | 28 623 | 1,90% |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | Arcelik A.S. | Turcja | 2021-09-16 | Staly kupon (3,875%) | 4 262,30 | 13 300 | 55 412 | 56 607 | 3,76% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S009A - BGK0517 (PL0000500153) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2017-05-19 | Zmienny kupon (2,34%) | 1 000,00 | 29 900 | 29 900 | 29 980 | 1,99% |
| BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Bank Millennium S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-03-28 | Zmienny kupon (3,70%) | 1 000,00 | 21 000 | 21 000 | 21 410 | 1,42% |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032) | Aktywny rynek nieregulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-15 | Zmienny kupon (5,69%) | 1 000,00 | 3 760 | 3 771 | 3 671 | 0,24% |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040) | Aktywny rynek nieregulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2022-11-29 | Zmienny kupon (5,80%) | 100,00 | 55 572 | 5 623 | 5 422 | 0,36% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150) | Aktywny rynek nieregulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Bank Zachodni WBK S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-12-19 | Zmienny kupon (3,25%) | 1 000,00 | 13 400 | 13 399 | 13 583 | 0,90% |
| DS1017 (PL0000104543) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-10-25 | Staly kupon (5,25%) | 1 000,00 | 10 000 | 10 845 | 11 008 | 0,73% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|---|------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--|--------|---|--|-------------------------------------|
| ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 2/2014 (PLECHPS00159) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Echo Investment S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-05-15 | Zmienny kupon (5,63%) | 10 000,00 | 1 460 | 14 600 | 14 705 | 0,98% |
| ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980) | Aktywny rynek nieregulowany | Frankfurter Wertpapierbörse | Energa Finance AB | Szwecja | 2020-03-19 | Stały kupon (3,25%) | 4 262,30 | 7 600 | 32 249 | 36 252 | 2,41% |
| EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Eurocash S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-20 | Zmienny kupon (3,50%) | 100 000,00 | 140 | 13 895 | 13 665 | 0,91% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Getin Noble Bank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-29 | Zmienny kupon (6,00%) | 100 000,00 | 6 | 600 | 609 | 0,04% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VIII - GNB0220 (PLGETBK00152) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Getin Noble Bank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2020-02-28 | Zmienny kupon (5,74%) | 1 000,00 | 3 456 | 3 456 | 3 463 | 0,23% |
| KRUK S.A. SERIA P2 - KRU0317 (PLKRK0000226) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Kruk S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-03-07 | Zmienny kupon (6,66%) | 1 000,00 | 3 830 | 3 831 | 4 026 | 0,27% |
| KRUK S.A. SERIA P4 - KRU0517 (PLKRK0000242) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Kruk S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-05-20 | Zmienny kupon (6,26%) | 1 000,00 | 1 900 | 1 900 | 2 001 | 0,13% |
| KRUK S.A. SERIA R3 - KRU0818 (PLKRK0000275) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Kruk S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-08-13 | Zmienny kupon (6,54%) | 1 000,00 | 4 500 | 4 500 | 4 737 | 0,31% |
| KRUK S.A. SERIA R4 - KRU1018 (PLKRK0000283) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Kruk S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-10-03 | Zmienny kupon (6,77%) | 1 000,00 | 3 400 | 3 400 | 3 660 | 0,24% |
| MBANK S.A. SERIA BRE0201223 - MBK1223 (PLBRE0005177) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | mBank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2023-12-20 | Zmienny kupon (4,30%) | 100 000,00 | 219 | 21 900 | 22 366 | 1,48% |
| MCI MANAGEMENT S.A. SERIA H1 - MCI0416 (PLMCI000145) | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | MCI Management S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-11 | Zmienny kupon (6,74%) | 1 000,00 | 7 000 | 7 001 | 7 166 | 0,48% |
| MERITUM BANK ICB S.A. SERIA B - MRT0421 (PLMRTMB00026) | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Meritum Bank ICB S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2021-04-29 | Zmienny kupon (7,77%) | 10 000,00 | 905 | 9 218 | 9 769 | 0,65% |
| OK0116 (PL0000107587) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-01-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 75 000 | 71 206 | 73 612 | 4,89% |
| OK0716 (PL0000107926) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-07-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 25 000 | 23 267 | 24 305 | 1,61% |
| PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | PKO Finance AB | Szwecja | 2019-01-23 | Stały kupon (2,324%) | 4 262,30 | 6 900 | 28 736 | 31 380 | 2,08% |
| PS0416 (PL0000106340) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-25 | Stały kupon (5,00%) | 1 000,00 | 3 300 | 3 477 | 3 549 | 0,24% |
| PS0417 (PL0000107058) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-25 | Stały kupon (4,75%) | 1 000,00 | 8 900 | 9 373 | 9 772 | 0,65% |
| PS1016 (PL0000106795) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-10-25 | Stały kupon (4,75%) | 1 000,00 | 5 000 | 5 205 | 5 306 | 0,35% |
| WZ0118 (PL0000104717) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 40 133 | 39 962 | 40 527 | 2,69% |
| WZ0119 (PL0000107603) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 55 000 | 54 510 | 55 364 | 3,68% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Ochrony Środowiska S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-02 | Zmienny kupon (3,70%) | 1 000,00 | 16 800 | 16 800 | 16 848 | 1,12% |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|---------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--|----------------|---|--|-------------------------------------|
| COCA COLA ICECEK A S CCOLAT 4 3/4 10/01/18 (XS0975576165) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Coca Cola Icecek A.S | Turcja | 2018-10-01 | Staly kupon (4,75%) | 3 507,20 | 4 000 | 12 497 | 14 708 | 0,98% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. - SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | ING Bank Śląski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-12-19 | Zmienny kupon (2,80%) | 100 000,00 | 215 | 21 500 | 21 520 | 1,43% |
| INTEGER.PL S.A. SERIA INT1502160001 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Integer PI S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-02-15 | Zmienny kupon (6,19%) | 10 000,00 | 484 | 4 840 | 4 954 | 0,33% |
| KOC HOLDING A.S KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Koc Holding A.S. | Turcja | 2020-04-24 | Staly kupon (3,50%) | 3 507,20 | 6 050 | 19 055 | 21 193 | 1,41% |
| MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCIIMG00178) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | MCI Management S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-03-21 | Zmienny kupon (6,35%) | 1 000,00 | 7 700 | 7 700 | 7 375 | 0,49% |
| PAGED S.A. SERIA V (PLPAGED00157) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Paged S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-08-13 | Zmienny kupon (6,29%) | 1 000,00 | 8 200 | 8 200 | 8 398 | 0,56% |
| PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PKO Finance AB | Szwecja | 2022-09-26 | Staly kupon (4,63%) | 3 507,20 | 13 600 | 44 973 | 49 992 | 3,32% |
| PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PZU Finance AB | Szwecja | 2019-07-03 | Staly kupon (1,375%) | 4 262,30 | 18 100 | 74 414 | 77 258 | 5,13% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Turkiye Garanti Bankasi A.S. | Turcja | 2019-10-17 | Staly kupon (4,75%) | 3 507,20 | 6 100 | 18 333 | 21 579 | 1,43% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 3/4 06/04/19 (XS1069383856) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Turkiye Halk Bankasi A.S. | Turcja | 2019-06-04 | Staly kupon (4,75%) | 3 507,20 | 2 250 | 6 880 | 7 914 | 0,53% |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. | Turcja | 2018-10-31 | Staly kupon (5,00%) | 3 507,20 | 3 400 | 10 558 | 12 047 | 0,80% |
| Suma | | | | | | | | 772 848 | 1 257 702 | 1 318 217 | 87,55% |

| 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 | | | | | | | | | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 106 757 250,00 EUR | 1 | - | (3 026) | (0,20)% |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-11 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 16 600 000,00 EUR | 2 | - | (1 045) | (0,07)% |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta USD 77 490 000,00 USD | 1 | - | (11 854) | (0,79)% |
| INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-02 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | LIBOR USD 3M 14 000 000,00 USD | 1 | - | (444) | (0,03)% |
| Suma | | | | | | 5 | - | (16 369) | (1,09)% |

| 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 | | | | | | | | |
| BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND | Luksemburg | 388 748,95 | 25 240 | 28 905 | 1,92% |
| FIDELITY FUNDS SICAV SUB-FUND FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD FUND Y-ACC-EUR (LU0346390270) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | FIDELITY FUNDS SICAV SUB-FUND FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD FUND | Luksemburg | 382 915,69 | 30 525 | 30 471 | 2,02% |
| PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD E EUR (LU0229386650) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD | Luksemburg | 651 147,588 | 26 289 | 27 054 | 1,80% |
| Suma | | | | | 1 422 812,228 | 82 054 | 86 430 | 5,74% |

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: | 118 859 | 7,89% |
| listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA16 (PLRHNHP00243) | 15 280 | 1,02% |
| listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268) | 11 172 | 0,74% |
| obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386) | 42 270 | 2,81% |
| obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159) | 27 771 | 1,84% |
| obligacje MBANK S.A. SERIA BRE0201223 - MBK1223 (PLBRE0005177) | 22 366 | 1,48% |
| Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC: | 24 290 | 1,62% |
| obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPP0615 (PLIPFIP00025) | 4 450 | 0,30% |
| obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248) | 19 840 | 1,32% |
| Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.: | 77 800 | 5,17% |
| obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819) | 21 193 | 1,41% |
| obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | 56 607 | 3,76% |

| 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 (PLBZ00000150) | 13 583 | 0,90% |
| obligacje DS1017 (PL0000104543) | 11 008 | 0,73% |
| obligacje WZ0118 (PL0000104717) | 17 773 | 1,18% |

*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 31.12.2014 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))

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 1 505 662 | 642 073 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 627 | 8 529 |
| 2. Należności | 1 190 | 501 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 62 746 | 36 409 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 942 311 | 337 256 |
| - dłużne papiery wartościowe | 942 311 | 326 039 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 488 788 | 259 378 |
| - dłużne papiery wartościowe | 375 906 | 227 426 |
| II. Zobowiązania | 25 264 | 5 465 |
| III. Aktywa netto | 1 480 398 | 636 608 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 1 426 656 | 625 104 |
| 1. Kapitał wpłacony | 2 158 422 | 939 578 |
| 2. Kapitał wypłacony | (731 766) | (314 474) |
| V. Dochody zatrzymane | 35 700 | 12 213 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 46 758 | 5 663 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (11 058) | 6 550 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 18 042 | (709) |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 1 480 398 | 636 608 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 4 412 928,558 | 2 098 747,151 |
| S | 16 567 997,158 | 7 478 380,479 |
| T | 4 467 887,668 | 1 831 992,694 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 58,02 | 55,71 |
| S | 58,17 | 55,80 |
| T | 58,31 | 55,88 |

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))

| | 1.01.2014 r.-31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.-31.12.2013 r. |
|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 59 301 | 15 518 |
| 1. Przychody odsetkowe | 37 392 | 15 518 |
| 2. Dodatnie saldo różnic kursowych | 21 749 | - |
| 3. Pozostałe | 160 | 0 |
| II. Koszty Subfunduszu | 18 206 | 10 336 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 18 052 | 5 766 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 104 | 71 |
| 3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 50 | 56 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 4 443 |
| 6. Pozostałe | - | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 18 206 | 10 336 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 41 095 | 5 182 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 1 143 | 5 311 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | (17 608) | 6 195 |
| - z tytułu różnic kursowych | (697) | 680 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 18 751 | (884) |
| - z tytułu różnic kursowych | 27 900 | (2 037) |
| VII. Wynik z operacji | 42 238 | 10 493 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 2,31 | 2,08 |
| S | 2,37 | 2,14 |
| T | 2,43 | 2,19 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 636 608 | 28 302 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 42 238 | 10 493 |
| a) przychody z lokat netto | 41 095 | 5 182 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (17 608) | 6 195 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 18 751 | (884) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 42 238 | 10 493 |
| 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: | 801 552 | 597 813 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 1 218 844 | 905 061 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 417 292 | 307 248 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 843 790 | 608 306 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 480 398 | 636 608 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 095 126 | 370 606 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 4 154 551,229 | 2 777 360,908 |
| S | 14 797 509,716 | 10 882 794,054 |
| T | 4 915 558,478 | 4 001 685,762 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 1 840 369,822 | 781 696,812 |
| S | 5 707 893,037 | 3 717 998,134 |
| T | 2 279 663,504 | 2 280 409,609 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 2 314 181,407 | 1 995 664,096 |
| S | 9 089 616,679 | 7 164 795,920 |
| T | 2 635 894,974 | 1 721 276,153 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 7 089 858,007 | 2 935 306,778 |
| S | 26 079 070,022 | 11 281 560,306 |
| T | 9 050 714,643 | 4 135 156,165 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 2 676 929,449 | 836 559,627 |
| S | 9 511 072,864 | 3 803 179,827 |
| T | 4 582 826,975 | 2 303 163,471 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 4 412 928,558 | 2 098 747,151 |
| S | 16 567 997,158 | 7 478 380,479 |
| T | 4 467 887,668 | 1 831 992,694 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 4 412 928,558 | 2 098 747,151 |
| S | 16 567 997,158 | 7 478 380,479 |
| T | 4 467 887,668 | 1 831 992,694 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 55,71 | 53,63 |
| S | 55,80 | 53,67 |
| T | 55,88 | 53,69 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 58,02 | 55,71 |
| S | 58,17 | 55,80 |
| T | 58,31 | 55,88 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 4,15% | 3,88% |
| S | 4,25% | 3,97% |
| T | 4,35% | 4,08% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 55,71 | 53,69 |
| - data wyceny | 2014-01-02 | 2013-01-02 |
| S | 55,80 | 53,73 |
| - data wyceny | 2014-01-02 | 2013-01-02 |
| T | 55,88 | 53,75 |
| - data wyceny | 2014-01-02 | 2013-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 58,11 | 55,74 |
| - data wyceny | 2014-12-08 | 2013-12-16 |
| S | 58,25 | 55,83 |
| - data wyceny | 2014-12-08 | 2013-12-16 |
| T | 58,39 | 55,90 |
| - data wyceny | 2014-12-08 | 2013-12-16 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 58,02 | 55,71 |
| S | 58,17 | 55,80 |
| T | 58,31 | 55,87 |
| - data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 1,66% | 2,79% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,65% | 1,56% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,01% | 0,02% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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.
- 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 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 dostępną wartością godziwą 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - 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:
- 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 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 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 31 grudnia 2014 roku 26,74% 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 2013 roku – odpowiednio 38,56%). 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| Z tytułu zbytych lokat | 766 | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 135 | 486 |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 289 | 15 |
| Suma | 1 190 | 501 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 10 |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 16 369 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 3 620 | 3 546 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 3 036 | 964 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 2 239 | 945 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 2 097 | 813 |
| Suma | 25 264 | 5 465 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| Banki | | | 10 627 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 10 627 | 10 627 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| Banki | | | 8 529 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 8 529 | 8 529 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2014 r. w danej walucie (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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 9 218 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 7 768 | 7 768 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 90 | 373 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 355 | 1 069 |
| Raiffeisen Bank Polska S.A. | PLN | 8 | 8 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 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% |

| 31.12.2013 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 36 409 | - | - | - | - | - | 36 409 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 105 029 | 84 322 | 189 351 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 26 097 | - | - | - | 117 346 | 143 443 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 36 409 | 26 097 | - | - | 105 029 | 201 668 | 369 203 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 5,67% | 4,07% | - | - | 16,34% | 31,41% | 57,49% |

(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).

| 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 103 222 | 40 087 | 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% |

| 31.12.2013 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 | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 80 434 | 20 183 | 47 288 | - | - | - | 147 905 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 310 | 4 078 | 81 926 | - | - | - | 101 314 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 95 744 | 24 261 | 129 214 | - | - | - | 249 219 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 14,91% | 3,79% | 20,13% | - | - | - | 38,83% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 10 627 | 0,70% | 8 529 | 1,33% |
| Należności, w tym: | 1 190 | 0,08% | 501 | 0,07% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 766 | 0,05% | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 62 746 | 4,17% | 36 409 | 5,67% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 942 311 | 62,57% | 337 256 | 52,52% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 259 114 | 17,21% | 151 905 | 23,64% |
| listy zastawne | - | - | 11 217 | 1,75% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 683 197 | 45,36% | 174 134 | 27,13% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 402 358 | 26,74% | 244 757 | 38,13% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | 26 452 | 1,76% | 17 331 | 2,70% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 375 906 | 24,98% | 227 426 | 35,43% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 1 419 232 | 94,26% | 627 452 | 97,72% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 478 075 | 31,75% | 246 553 | 38,38% |
| Skarb Państwa (RP) | 259 114 | 17,21% | 151 905 | 23,64% |
| PZU Finance AB | 77 258 | 5,13% | - | - |
| Energa Finance AB | 36 252 | 2,41% | 32 359 | 5,04% |
| Hungarian Development Bank | 24 079 | 1,60% | 33 184 | 5,17% |
| PKO Finance AB | 81 372 | 5,40% | 29 105 | 4,53% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | - | - | - |
| Należności | - | - | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 512 519 | 34,03% | 110 209 | 17,16% |
| dłużne papiery wartościowe | 512 519 | 34,03% | 110 209 | 17,16% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 291 121 | 19,34% | 129 182 | 20,12% |
| dłużne papiery wartościowe | 204 691 | 13,60% | 117 346 | 18,28% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 803 640 | 53,37% | 239 391 | 37,28% |
| 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 rozbiu na poszczególne waluty.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 471 023 | 31,28% | 111 076 | 17,29% |
| USD | 246 187 | 16,35% | 116 479 | 18,15% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 57 525 | 3,82% | 11 836 | 1,84% |
| USD | 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 do 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (3 026) | 452 886 | 2015-02-04 | 106 757 250,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR 2015-02-11 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (488) | 33 689 | 2015-02-11 | 8 000 000,00 EUR | 2015-02-11 | 2015-02-11 |
| FORWARD, WALUTA EUR 2015-02-11 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (557) | 36 184 | 2015-02-11 | 8 600 000,00 EUR | 2015-02-11 | 2015-02-11 |
| FORWARD, WALUTA USD 2015-02-18 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (11 854) | 260 560 | 2015-02-18 | 77 490 000,00 USD | 2015-02-18 | 2015-02-18 |
| INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-02 | długa | interest rate swap | zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej | (444) | (444) | 2015-03-02* | 14 000 000,00 USD | 2019-09-02 | 2019-09-02 |

* Subfundusz reguluje co 6 miesięcy płatności według stałej stopy procentowej, a co 3 miesiące otrzymuje płatności według zmiennej stopy opartej na stawce LIBOR USD 3M. W tabeli wskazano datę najbliższego po dniu bilansowym terminu płatności odsetkowych (dwustronnych).

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 62 746 | 36 409 |
| 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 | 62 746 | 36 409 |
| 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 | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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 | | 1 505 662 |
| 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 |

31.12.2013 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|---|------------|---|--|
| Aktywa | PLN | | 642 073 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 8 529 |
| | PLN | 8 529 | 8 529 |
| Należności | PLN | | 501 |
| | PLN | 501 | 501 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 36 409 |

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|--|--------|---|--|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 337 256 |
| | PLN | 227 047 | 227 047 |
| | EUR | 14 751 | 61 176 |
| | USD | 16 279 | 49 033 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 259 378 |
| | PLN | 130 196 | 130 196 |
| | EUR | 14 886 | 61 736 |
| | USD | 22 392 | 67 446 |
| Zobowiązania | PLN | | 5 465 |
| | PLN | 5 465 | 5 465 |

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 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | 22 718 | 697 | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | 41 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | 5 223 | - | - |
| Suma | - | 27 941 | 697 | 41 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 |
| Dłużne papiery wartościowe | 680 | - | - | 1 918 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | 119 |
| Suma | 680 | - | - | 2 037 |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|--------|
| Dolar amerykański | 3,5072 | USD |
| Euro | 4,2623 | EUR |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 |

1.01.2013 r. - 31.12.2013 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 | (797) | (4 000) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 6 992 | 3 116 |
| Suma | 6 195 | (884) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 18 052 | 5 766 |

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 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 | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 1 480 398 | 636 608 | 28 302 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | | | |
| A | 58,02 | 55,71 | 53,63 |
| S | 58,17 | 55,80 | 53,67 |
| T | 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 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.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus), 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

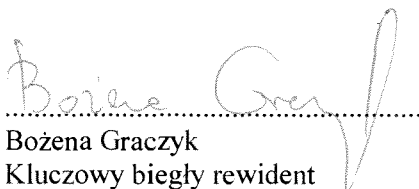
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus), subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Wolności 16, 61-730 Poznań
telefon: +481 61 855 73 22
faks: +481 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** (do dnia 12.10.2014 r. **Arka BZ WBK Obligacji Plus**) subfundusz w **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:


1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 377 197 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 408 340 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 14 933 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 333 538 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkowe.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Marek Marciniowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Jantoch
Członek Zarządu


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

Data: 27 marca 2015 roku

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Arka Platinum Konserwatywny
(do dnia 12.10.2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus)
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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..... | 23 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2014 r. | | | 31.12.2013 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | 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 | 10 842 | 10 758 | 2,61% | 2 173 | 2 193 | 2,65% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 259 478 | 266 688 | 64,64% | 76 418 | 76 143 | 92,02% |
| Instrumenty pochodne | - | 3 | 0,00% | - | 68 | 0,08% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 95 059 | 99 748 | 24,17% | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 365 379 | 377 197 | 91,42% | 78 591 | 78 404 | 94,75% |

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 | | | | | | | |
| ABC DATA S.A. (PLABCDT00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 89 167 | Rzeczpospolita Polska | 347 | 303 | 0,07% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 10 305 | Rzeczpospolita Polska | 1 877 | 1 842 | 0,45% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZO0000044) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 433 | Rzeczpospolita Polska | 551 | 537 | 0,13% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 969 | Rzeczpospolita Polska | 256 | 263 | 0,06% |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 179 | Rzeczpospolita Polska | 324 | 318 | 0,08% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 000 | Rzeczpospolita Polska | 498 | 435 | 0,11% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 030 | Rzeczpospolita Polska | 431 | 443 | 0,11% |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 741 | Rzeczpospolita Polska | 809 | 747 | 0,18% |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 898 | Rzeczpospolita Polska | 432 | 447 | 0,11% |
| MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 34 151 | Rzeczpospolita Polska | 345 | 349 | 0,08% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER0000010) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 517 | Rzeczpospolita Polska | 275 | 237 | 0,06% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 749 | Rzeczpospolita Polska | 440 | 480 | 0,12% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO0000018) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 23 786 | Rzeczpospolita Polska | 1 027 | 1 164 | 0,28% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 42 036 | Rzeczpospolita Polska | 1 584 | 1 503 | 0,36% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 612 | Rzeczpospolita Polska | 1 215 | 1 270 | 0,31% |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 83 090 | Rzeczpospolita Polska | 431 | 420 | 0,10% |
| Suma | | | 329 663 | | 10 842 | 10 758 | 2,61% |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (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 | | | | | | | | | | | |
| OK0715 (PL0000107405) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-07-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 5 800 | 5 597 | 5 749 | 1,39% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | | | | |
| ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | Orlen Capital AB | Szwecja | 2021-06-30 | Stały kupon (2,50%) | 4 262,30 | 1 400 | 5 755 | 5 942 | 1,44% |
| MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159) | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | mFinance France S.A. | Francja | 2021-11-26 | Stały kupon (2,00%) | 4 262,30 | 1 800 | 7 543 | 7 632 | 1,85% |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | | |
| OK0116 (PL0000107587) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-01-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 7 800 | 7 491 | 7 656 | 1,86% |
| PS0416 (PL0000106340) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-25 | Stały kupon (5,00%) | 1 000,00 | 5 000 | 5 229 | 5 378 | 1,30% |
| OK0716 (PL0000107926) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-07-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 3 000 | 2 792 | 2 917 | 0,71% |

Roczne 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 jednej obligacji (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---|----------------|---|--|-------------------------------------|
| WZ0117 (PL0000106936) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 25 | 25 | 25 | 0,01% |
| PS0417 (PL0000107058) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-25 | Stały kupon (4,75%) | 1 000,00 | 6 500 | 6 864 | 7 137 | 1,73% |
| WZ0118 (PL0000104717) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 5 450 | 5 414 | 5 503 | 1,33% |
| PS0718 (PL0000107595) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 21 700 | 21 366 | 22 294 | 5,40% |
| WZ0119 (PL0000107603) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-01-25 | Zmienny kupon (2,69%) | 1 000,00 | 20 000 | 20 000 | 20 132 | 4,88% |
| PS0719 (PL0000108148) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 68 400 | 72 628 | 72 645 | 17,61% |
| DS1019 (PL0000105441) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-25 | Stały kupon (5,50%) | 1 000,00 | 9 000 | 10 063 | 10 459 | 2,54% |
| ARCELIK A S ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | Aktywny rynek nieregulowany | Börse Berlin | Arcelik A.S. | Turcja | 2021-09-16 | Stały kupon (3,875%) | 4 262,30 | 1 000 | 4 166 | 4 256 | 1,03% |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 7 | 7 | 9 | 0,00% |
| WS0922 (PL0000102646) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 24 700 | 30 065 | 30 976 | 7,51% |
| DS1023 (PL0000107264) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2023-10-25 | Stały kupon (4,00%) | 1 000,00 | 16 200 | 16 897 | 18 371 | 4,45% |
| DS0725 (PL0000108197) | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2025-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 19 500 | 19 359 | 21 090 | 5,11% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | | |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 (PLTAURN00037) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Tauron Polska Energia S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-11-04 | Zmienny kupon (2,86%) | 100 000,00 | 60 | 6 000 | 6 027 | 1,46% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. - SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ING Bank Śląski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-12-19 | Zmienny kupon (2,80%) | 100 000,00 | 95 | 9 500 | 9 509 | 2,31% |
| KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Koc Holding A.S. | Turcja | 2020-04-24 | Stały kupon (3,50%) | 3 507,20 | 850 | 2 717 | 2 981 | 0,72% |
| Suma | | | | | | | | 218 287 | 259 478 | 266 688 | 64,64% |

| 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 | | | | | | | | | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 300 000,00 EUR | 1 | - | 3 | 0,00% |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 18 540 000,00 EUR | 9 | - | (790) | (0,19)% |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta USD 765 000,00 USD | 1 | - | (117) | (0,03)% |
| Suma | | | | | | 11 | - | (904) | (0,22)% |

| 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 | | | | | | | | |
| ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (DIST) (IE0031442068) | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF | Irlandia | 58 055 | 3 896 | 4 231 | 1,02% |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | |
| HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND NITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND | Luksemburg | 840 148,512 | 22 319 | 23 189 | 5,62% |
| JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430493568) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND | Luksemburg | 73 757,538 | 24 790 | 25 486 | 6,18% |
| JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS US SELECT EQUITY FUND C (ACC) USD (LU0087133087) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS US SELECT EQUITY FUND | Luksemburg | 8 539,658 | 7 041 | 7 833 | 1,90% |
| LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC SUB-FUND LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL FIXED INCOME CLASS ACC H AH EUR (IE00B2329533) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC SUB-FUND - LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL FIXED INCOME | Irlandia | 17 265,498 | 8 943 | 9 253 | 2,24% |
| OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND | Irlandia | 2 123 065,419 | 13 010 | 13 554 | 3,28% |
| SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND QEP GLOBAL CORE C (ACC) USD (LU0106255481) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND QEP GLOBAL CORE | Luksemburg | 187 256,760 | 15 060 | 16 202 | 3,93% |
| Suma | | | | | 3 308 088,385 | 95 059 | 99 748 | 24,17% |

3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG: | 8 079 | 1,96% |
| akcje MBANK S.A. (PLBRE000012) | 447 | 0,11% |
| obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159) | 7 632 | 1,85% |
| Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.: | 7 237 | 1,75% |
| obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819) | 2 981 | 0,72% |
| obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | 4 256 | 1,03% |
| Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.: | 7 106 | 1,72% |
| akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | 1 164 | 0,28% |
| obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | 5 942 | 1,44% |

| 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) | 9 734 | 2,36% |
| obligacje PS0417 (PL0000107058) | 549 | 0,13% |
| obligacje WS0922 (PL0000102646) | 18 812 | 4,56% |

* 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 31.12.2014 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))

| | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. |
|---|--|--|
| I. Aktywa | 412 598 | 82 750 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6 845 | 4 250 |
| 2. Należności | 600 | 96 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 27 956 | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 263 160 | 72 746 |
| - dłużne papiery wartościowe | 248 171 | 70 553 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 114 037 | 5 658 |
| - dłużne papiery wartościowe | 18 517 | 5 590 |
| II. Zobowiązania | 4 258 | 7 948 |
| III. Aktywa netto | 408 340 | 74 802 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 392 707 | 74 102 |
| 1. Kapitał wpłacony | 524 673 | 130 107 |
| 2. Kapitał wypłacony | (131 966) | (56 005) |
| V. Dochody zatrzymane | 6 845 | 1 282 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 3 973 | 1 456 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 2 872 | (174) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 8 788 | (582) |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 408 340 | 74 802 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Liczba | Liczba |
| A | 593 157,993 | 169 171,250 |
| S | 3 360 320,887 | 678 292,033 |
| T | 2 627 719,545 | 476 515,927 |
| Kategorie jednostek uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A | 61,84 | 56,41 |
| S | 62,00 | 56,48 |
| T | 62,16 | 56,55 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--|--|
| I. Przychody z lokat | 4 694 | 2 001 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 113 | 129 |
| 2. Przychody odsetkowe | 4 296 | 1 872 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 285 | - |
| 4. Pozostałe | 0 | - |
| II. Koszty Subfunduszu | 2 177 | 679 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 2 092 | 294 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 40 | 36 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 1 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 43 | 22 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 325 |
| 6. Pozostałe | 1 | 2 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 2 177 | 679 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 2 517 | 1 322 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 12 416 | (1 207) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 3 046 | (263) |
| - z tytułu różnic kursowych | 273 | (187) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 9 370 | (944) |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 671 | - |
| VII. Wynik z operacji | 14 933 | 115 |
| Kategoria jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A | 5,43 | 1,60 |
| S | 5,52 | 1,63 |
| T | 5,60 | 1,66 |

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))

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 74 802 | 8 891 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 14 933 | 115 |
| a) przychody z lokat netto | 2 517 | 1 322 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 046 | (263) |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 9 370 | (944) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 14 933 | 115 |
| 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: | 318 605 | 65 796 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 394 566 | 117 225 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 75 961 | 51 429 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 333 538 | 65 911 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 408 340 | 74 802 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 159 249 | 46 282 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 637 715,925 | 247 109,783 |
| S | 3 660 309,878 | 1 103 330,453 |
| T | 2 858 672,957 | 851 618,067 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 213 729,182 | 129 263,967 |
| S | 978 281,024 | 524 656,907 |
| T | 707 469,339 | 386 281,203 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 423 986,743 | 117 845,816 |
| S | 2 682 028,854 | 578 673,546 |
| T | 2 151 203,618 | 465 336,864 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 978 838,759 | 341 122,834 |
| S | 4 904 025,105 | 1 243 715,227 |
| T | 3 734 380,759 | 875 707,802 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 385 680,766 | 171 951,584 |
| S | 1 543 704,218 | 565 423,194 |
| T | 1 106 661,214 | 399 191,875 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 593 157,993 | 169 171,250 |
| S | 3 360 320,887 | 678 292,033 |
| T | 2 627 719,545 | 476 515,927 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 593 157,993 | 169 171,250 |
| S | 3 360 320,887 | 678 292,033 |
| T | 2 627 719,545 | 476 515,927 |

| | 1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.- 31.12.2013 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 56,41 | 54,81 |
| S | 56,48 | 54,85 |
| T | 56,55 | 54,89 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 61,84 | 56,41 |
| S | 62,00 | 56,48 |
| T | 62,16 | 56,55 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 9,63% | 2,92% |
| S | 9,77% | 2,97% |
| T | 9,92% | 3,02% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 55,97 | 53,64 |
| data wyceny | 2014-01-31 | 2013-06-24 |
| S | 56,04 | 53,69 |
| data wyceny | 2014-01-31 | 2013-06-24 |
| T | 56,12 | 53,75 |
| data wyceny | 2014-01-31 | 2013-06-24 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 61,90 | 57,22 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-05-09 |
| S | 62,06 | 57,27 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-05-09 |
| T | 62,22 | 57,32 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-05-09 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 61,90 | 56,40 |
| S | 62,06 | 56,48 |
| T | 62,22 | 56,55 |
| data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 1,37% | 1,47% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,31% | 0,64% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,03% | 0,08% |

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

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 2014 roku do 31 grudnia 2014 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 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 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - 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, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja

może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters.

- 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 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)-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 ze 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 31 grudnia 2014 roku 4,49% 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 2013 r. – odpowiednio 6,84%). 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

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 589 | 81 |
| Z tytułu dywidendy | 11 | - |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | - | 15 |
| Suma | 600 | 96 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 345 | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | - | 5 928 |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 907 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 2 280 | 1 839 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 309 | 126 |
| Pozostałe, w tym: | 417 | 55 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 378 | 37 |
| Suma | 4 258 | 7 948 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 6 845 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 6 845 | 6 845 |

31.12.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 4 250 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 4 250 | 4 250 |

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 4 869 |
| 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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 1 695 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 295 | 1 295 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 2 | 0 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 37 | 153 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 82 | 247 |

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 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 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 | 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% |

| 31.12.2013 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 | 250 | - | - | - | 21 730 | 48 296 | 70 276 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 5 590 | 5 590 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 250 | - | - | - | 21 730 | 53 886 | 75 866 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0,30% | - | - | - | 26,26% | 65,13% | 91,69% |

(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).

| 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 | 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% |

| 31.12.2013 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 | 277 | - | - | - | - | - | 277 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 277 | - | - | - | - | - | 277 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0,33% | - | - | - | - | - | 0,33% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 6 845 | 1,66% | 4 250 | 5,13% |
| Należności, w tym: | 600 | 0,14% | 96 | 0,12% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 27 956 | 6,78% | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 248 171 | 60,15% | 70 553 | 85,26% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 230 341 | 55,83% | 70 553 | 85,26% |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 17 830 | 4,32% | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 18 517 | 4,49% | 5 590 | 6,76% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - | - | - |
| listy zastawne | - | - | - | - |
| Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 18 517 | 4,49% | 5 590 | 6,76% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 302 089 | 73,22% | 80 489 | 97,27% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 230 341 | 55,83% | 70 553 | 85,26% |
| Skarb Państwa (RP) | 230 341 | 55,83% | 70 553 | 85,26% |

(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.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | - | - | - |
| Należności | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 22 061 | 5,34% | 223 | 0,27% |
| dłużne papiery wartościowe | 17 830 | 4,32% | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 98 498 | 23,87% | 5 590 | 6,76% |
| dłużne papiery wartościowe | 2 981 | 0,72% | 5 590 | 6,76% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 120 559 | 29,21% | 5 813 | 7,03% |
| 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 rozbięciu na poszczególne waluty.

| | 31.12.2014 r. (w tys. zł) | 31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2013 r. (w tys. zł) | 31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Akcje | | | | |
| CZK | - | - | 223 | 0,27% |
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 17 830 | 4,32% | - | - |
| USD | 2 981 | 0,72% | 5 590 | 6,76% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 71 482 | 17,32% | - | - |
| USD | 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 do 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 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, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 3 | 1 284 | 2015-02-04 | 300 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (319) | 47 767 | 2015-02-04 | 11 260 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (180) | 11 777 | 2015-02-04 | 2 800 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (82) | 8 886 | 2015-02-04 | 2 100 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (60) | 2 502 | 2015-02-04 | 600 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (38) | 2 097 | 2015-02-04 | 500 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (47) | 1 960 | 2015-02-04 | 470 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (31) | 1 293 | 2015-02-04 | 310 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (28) | 1 253 | 2015-02-04 | 300 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (5) | 849 | 2015-02-04 | 200 000,00 EUR | 2015-02-04 | 2015-02-04 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (117) | 2 572 | 2015-02-18 | 765 000,00 USD | 2015-02-18 | 2015-02-18 |

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł) | Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł) |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 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 | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | - | 5 928 |
| 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 | - | 5 928 |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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 |

31.12.2013 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 | | 82 750 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 4 250 |
| | PLN | 4 250 | 4 250 |
| Należności | PLN | | 96 |
| | PLN | 96 | 96 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 72 746 |
| | PLN | 72 523 | 72 523 |
| | CZK | 1 474 | 223 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 5 658 |
| | PLN | 68 | 68 |
| | USD | 1 856 | 5 590 |
| Zobowiązania | PLN | | 7 948 |
| | PLN | 7 948 | 7 948 |

1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 199 | 295 | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 74 | 2 376 | - | - |
| Suma | 273 | 2 671 | - | - |

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | 8 | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | 179 | - |
| Suma | - | - | 187 | - |

| Sredni kurs walut obcych wylczany przez NBP na dzien bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|--|-----------------------|--------|
| Dolar amerykański | 3,5072 | USD |
| Euro | 4,2623 | EUR |
| Korona czeska | 0,1537 | CZK |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 |

1.01.2013 r.-31.12.2013 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 | (712) | (1 012) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 449 | 68 |
| Suma | (263) | (944) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2014 r.-31.12.2014 r. | 1.01.2013 r.-31.12.2013 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 2 092 | 294 |

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 | 2,5 % | 1,50 % |
| S | 2,1 % | 1,25 % |
| T | 1,7 % | 1,00 % |

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:

- 1,86% do 0,70 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,56% do 0,65 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,26% 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:

- 1,86% do 1,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,56% do 1,50 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,26% 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 odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 1,60% do 1,50 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,50% do 1,25 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,40% do 1,00 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2014 r. | 31.12.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 408 340 | 74 802 | 8 891 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 61,84 | 56,41 | 54,81 |
| S | 62,00 | 56,48 | 54,85 |
| T | 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 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

W dniu 13 października 2014 weszła w życie zmiana Statutu Funduszu Arka BZ WBK FIO. Ogłoszone zmiany dotyczyły:

a) zmiany nazw trzech subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO:

- **Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny,**
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny,

b) zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy.

Szczegółowy zakres zmian w zakresie zmiany zasad polityki inwestycyjnej wyżej wskazanych subfunduszy jest dostępny w ogłoszeniu o zmianie Statutu Funduszu Arka BZ WBK FIO z dnia 12 lipca 2014 roku, dostępnym na stronie internetowej www.arka.pl.