

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

ARKA BZ WBK
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 lutego 2012 roku Arka BZ WBK Obligacji),
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus.

Szanowni Państwo,

przekazujemy na Państwa ręce półroczne sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfeli inwestycyjnych subfunduszy Arka BZ WBK FIO.

Fundusze inwestycyjne otwarte: podsumowanie półrocza

W pierwszym półroczu 2012 roku rynki finansowe zachowywały się bardzo zmiennie. Początek roku był bardzo optymistyczny i rozpoczął się od stosunkowo dużych wzrostów, które były raczej odreagowaniem niekorzystnego końca 2011 roku. Wkrótce jednak inwestorzy doszli do wniosku, że problemów z długami krajów peryferyjnych Europy nie da się rozwiązać za pomocą jednego czy dwóch szczytów przywódców państw UE. W związku z obawą co do dalszego rozwoju sytuacji wzrosła rentowność obligacji takich państw jak Hiszpania czy Włochy, a w ślad za tym rynek akcji doświadczył spadków trwających mniej więcej do końca maja. Czerwiec przyniósł kolejną falę wzrostów na rynkach akcji. Ostatecznie indeks MSCI World wzrósł w minionym półroczu o 4,2%, S&P 500 o 8,3%, Eurostoxx50 spadł o -2,2%, Nikkei 225 wzrósł o 6,5%, natomiast Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o 2,3% (wartości indeksów w walutach lokalnych).

Należy jednak podkreślić, że poziomy wycen sporej liczby spółek na wielu rynkach są ciągle niskie, a straty z drugiego półrocza 2011 roku pozostają w większości przypadków nieodrobione.

Przyglądając się rynkom naszego regionu, warto zwrócić uwagę na Turcję, która w tym roku była jednym z najlepszych rynków na świecie. Półroczna stopa zwrotu z indeksu giełdy tureckiej ISE NATIONAL 100 INDEX wyniosła 22,0% (w walucie lokalnej). Agencja ratingowa Moody's podniosła rating Turcji do poziomu Ba1. Jest to druga agencja ratingowa (po S&P), która podniosła rating Turcji w ostatnim czasie. Poziom Ba1 jest tylko o jedno oczko od ratingu inwestycyjnego, który może otworzyć dużej grupie inwestorów drogę do inwestowania w Turcji.

Warszawski indeks giełdowy odnotował w ciągu pół roku wzrost na poziomie 8,6%. Polski rynek wspierany był oczekiwaniami na wysokie dywidendy wypłacone przez spółki państwowe, głównie KGHM Polska Miedź oraz spółki z sektora energetycznego. Ponadto warto zwrócić uwagę na dużą liczbę wezwań na akcje spółek giełdowych ogłoszonych przez inwestorów strategicznych (m.in. Azoty Tarnów, Empik, Mondi, TUEuropa, Puławy). Dla inwestorów zakładających długi horyzont inwestycyjny jest to sygnał, że obecna sytuacja rynkowa stwarza ciekawe okazje inwestycyjne. Wsparciem dla polskiej giełdy jest również fakt, że nasza gospodarka jest relatywnie stabilna w obliczu rozgrywającego się za naszymi granicami kryzysu strefy euro.

Na tym tle wyniki inwestycyjne subfunduszy Arka BZ WBK FIO w okresie ostatniego półrocza oraz ostatnich pięciu lat kształtowały się w następujący sposób:

Nazwa subfunduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2011 r.- 30.06.2012 r.	Stopy zwrotu w okresie 30.06.2007 r.- 30.06.2012 r.
Arka BZ WBK Akcji (PLN)	9,22%	(46,43)%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	8,48%	(29,25)%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	7,17%	(1,24)%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN)	4,61%	34,18%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (PLN)	2,54%	23,98%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN) *	1,82%	-
Arka BZ WBK Obligacji Plus (PLN) *	2,22%	-
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)	0,80%	47,94%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR ^{***})	4,48%	30,74%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (PLN)	3,69%	(7,06)%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (EUR ^{**})	7,47%	(17,87)%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (USD ^{**})	4,57%	(23,23)%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	12,02%	(35,36)%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR ^{**})	16,10%	(42,87)%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)	28,90%	-
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR ^{**})	33,60%	-
Arka BZ WBK Energii (PLN)	(3,25)%	-
Arka BZ WBK Energii (EUR ^{**})	0,28%	-
Arka BZ WBK Energii (USD ^{**})	(2,43)%	-

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa kategorii A i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.arka.pl. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

* Subfundusze rozpoczęły działalność w dniu 10 lutego 2012 r.

Na przełomie lat 2011 i 2012 zarządzający dokonywali przebudowy portfeli subfunduszy. Rezultaty widać zwłaszcza na krótkoterminowych wynikach inwestycyjnych. W pierwszym kwartylu swoich grup porównawczych znajdują się półroczne stopy zwrotu następujących subfunduszy: Arki BZ WBK Akcji, Arki BZ WBK Akcji Tureckich, Arki BZ WBK Zrównoważony i Arki BZ WBK Stabilnego Wzrostu (dane w oparciu o klasyfikację stosowaną przez Analizy Online).

Pozostałe produkty

BZ WBK TFI S.A. zarządza również trzema funduszami zamkniętymi. Są to: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

Fundusz (symbol waluty, w której wyrażona jest certyfikat inwestycyjny)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2011 r.- 30.06.2012 r.	Stopy zwrotu w okresie 30.06.2011 r.- 30.06.2012 r.
Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ (PLN)	(13,87)%	(10,59)%
Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ (PLN)	(10,37)%	(6,63)%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ (PLN)	14,67%	(13,03)%

Według wyceny bilansowej na koniec czerwca 2012 roku wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ wyniosła 466 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ok. 738 mln złotych. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu, według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku, wchodzi: osiem inwestycji biurowych, jedna inwestycja biurowo-handlowa, jedno lokalne centrum handlowe oraz magazyn, dwie inwestycje deweloperskie oraz cztery działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową. Dnia 29 czerwca 2011 roku otwarto proces likwidacji portfela rynku nieruchomości zmierzający do sprzedaży nieruchomości kontrolowanych przez Fundusz.

Według wyceny bilansowej na koniec czerwca 2012 roku wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ wyniosła 238 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 205 mln złotych. Portfel Funduszu wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku składał się z trzech inwestycji biurowych, dwóch inwestycji handlowych oraz inwestycji mieszkaniowej.

Wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ na koniec czerwca 2012 roku wynosiła 160 mln zł. W okresie 30.06.2011-30.06.2012 roku Fundusz zanotował 13,03% spadku wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Oprócz wyżej wymienionych funduszy zamkniętych Towarzystwo zarządza także funduszami parasolowymi: Credit Agricole FIO oraz utworzonym w 2010 roku Arka Prestiż SFIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 30 czerwca 2012 roku, znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy.

Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec pierwszego półrocza 2012 roku 8,8 mld zł.

Nowości w ofercie

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom Uczestników Funduszy Arka, wciąż pracujemy nad ulepszeniem i wzbogacaniem naszej oferty.

6 lutego 2012 Arka BZ WBK Obligacji zmieniła swoją nazwę i politykę inwestycyjną, stając się Arką BZ WBK Obligacji Skarbowych. Tym samym subfundusz formalnie stał się subfunduszem obligacji skarbowych: skarbowe papiery wartościowe stanowią co najmniej 80% jego aktywów. Warto zaznaczyć, że faktycznie także przed zmianą tego typu aktywa stanowiły znaczną większość portfela subfunduszu. Jednocześnie zniesiony został zapis nakazujący lokowanie co najmniej 70% aktywów subfunduszu w papiery o co najmniej rocznym terminie do wykupu. Usunięcie tego limitu znacznie zwiększyło swobodę zarządzającego w zakresie zarządzania ryzykiem stopy procentowej.

Od 10 lutego 2012 roku fundusz Arka BZ WBK FIO został poszerzony o dwa nowe subfundusze inwestujące na rynku długu: Arkę BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz Arkę BZ WBK Obligacji Plus. Pierwszy z nich koncentruje się na rynku obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa. Obligacje korporacyjne jako klasa aktywów cechują się wyższym potencjałem zysku niż obligacje skarbowe choć oczywiście związany jest z nimi także wyższy poziom ryzyka. Dodatkowo specyfiką polskiego rynku jest to, że zwykle mają one zmienne oprocentowanie (oparte na WIBOR), dzięki czemu lepiej niż obligacje skarbowe „znoszą” inflację.

Z kolei Arka Obligacji Plus inwestuje przede wszystkim w obligacje, jednak do 10% aktywów może lokować w akcje. Część obligacyjna pomyślana jest jako swoista poduszka bezpieczeństwa, natomiast możliwość inwestycji w akcje w portfelu zwiększa potencjał zysków subfunduszu w okresach wzrostów na giełdzie.

Na zakończenie chcemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzają, powierzając swoje oszczędności funduszom zarządzanym przez BZ WBK TFI S.A. Jesteśmy przekonani, że inwestując w Fundusze Inwestycyjne Arka, wybrali Państwo jeden z najlepszych produktów tego typu na rynku. Pragniemy zapewnić, że Państwa satysfakcja z wyników inwestycyjnych, zwłaszcza w długim okresie, jest dla nas najważniejsza.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Poznań, dnia 27 sierpnia 2012 roku

** 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



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Inne kwestie

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne sprawozdania jednostkowe, za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

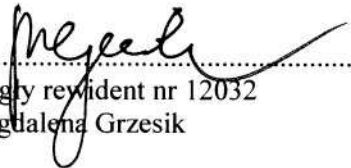
- 1 Arka BZ WBK Akcji,
- 2 Arka BZ WBK Energii,
- 3 Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- 4 Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- 5 Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- 6 Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 lutego 2012 roku Arka BZ WBK Obligacji),
- 7 Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- 8 Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- 9 Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- 10 Arka BZ WBK Zrównoważony

PKS

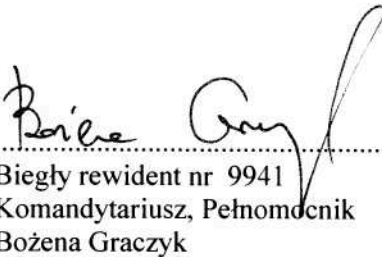
oraz półroczne sprawozdania jednostkowe, za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

- 1 Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- 2 Arka BZ WBK Obligacji Plus.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 5 762 131 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 5 960 940 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 424 588 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 108 951 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie.....	3
Połączone zestawienie lokat.....	24
Połączony bilans.....	25
Połączony rachunek wyniku z operacji.....	26
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto	27

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
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
5. Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
6. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Tureckich)
7. Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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 r.

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 oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO z RFI oraz wpisu subfunduszy Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych 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 r., 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 Obligacji Korporacyjnych i Subfundusz Arka Obligacji Plus.

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,
2. Arka BZ WBK Zrównoważony,
3. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
4. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
5. Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 maja 2012 r. Arka BZ WBK Obligacji),
6. Arka BZ WBK Akcji Tureckich (do 27 maja 2011 r. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy),
7. Arka BZ WBK Energii,
8. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
9. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
10. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
11. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
12. Arka BZ WBK Obligacji Plus.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych 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. Wybór akcji do portfela następuje na podstawie analizy fundamentalnej.
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 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 na podstawie analizy fundamentalnej.
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 na podstawie analizy fundamentalnej.
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 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 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. państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD;
 - c. 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 należących do powyższych kategorii będzie nie niższy 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 (do 5 lutego 2012 r. Arka BZ WBK Obligacji)

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.

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. 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.
6. 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.
7. 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.
8. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
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 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% (dziesięciu 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% (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 na podstawie:
 - (1) analizy fundamentalnej – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
 - (2) analizy 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 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 jest subfunduszem sektorowym, globalnym 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).
4. Subfundusz będzie lokował co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, wyemitowane przez podmioty, których przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest:
 - (1) produkcja, transmisja, dystrybucja, import i eksport energii elektrycznej, w szczególności pochodzącej z węgla, ropy naftowej, gazu, wiatru, biomasy, słońca i uranu,
 - (2) poszukiwanie, wydobywanie i przetwarzanie nośników energii elektrycznej, a w szczególności ropy naftowej, węgla, gazu i uranu,
 - (3) eksploatacja rurociągów, terminali, tankowców i platform wiertniczych,
 - (4) produkcja komponentów oraz serwis usług dla spółek, których wiodącym przedmiotem działalności jest działalność wskazana w punktach (1)-(3).
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania – w rozumieniu Ustawy, pod warunkiem że fundusze oraz instytucje, których tytuły uczestnictwa będzie nabywał Subfundusz, są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 66% (sześćdziesięciu sześciu 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), a także ich limity inwestycyjne są zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu.
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 na podstawie:
 - (1) analizy fundamentalnej – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
 - (2) analizy kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania - w rozumieniu Ustawy,
 - (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,
 - (4) dopasowania instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut,

(5) płynności instrumentów, kosztów transakcji oraz wartości ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, opcji na indeksy i opcji na 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 Środkowej i Wschodniej Europy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych 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. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
6. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie na podstawie:
 - (1) analizy fundamentalnej – 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) analizy 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.
7. 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 Funduszy Akcji Zagranicznych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych 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 Subfunduszem funduszy akcji zagranicznych i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w:
 - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej

Polskiej;

- (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne – w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546);
- (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
 - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym punkcie,
 - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz w tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Wybór akcji nabywanych do portfela Subfunduszu będzie następował głównie na podstawie analizy fundamentalnej. Wybór jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa nabywanych do portfela Subfunduszu będzie następował głównie na podstawie analizy kształtowania się historycznych stóp zwrotu funduszy inwestycyjnych oraz instytucji wspólnego inwestowania oraz oceny perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich podmioty te lokują środki.
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 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 Fitach.
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 ust. 9 Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Fundusz może inwestować do 20% (dwadzieścia 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. 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 dłużnego 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.
5. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 3 oraz ust. 4 nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
6. 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.
7. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności oraz 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 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 jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz: emitowane lub zbywane przez podmioty, które, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego:
 - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - (3) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Subfunduszu,
 - d. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego a także instrumentów, o których mowa w pkt 3, 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 na podstawie analizy fundamentalnej.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) swoich aktywów w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji) a także instrumenty finansowe wskazane pkt 3, emitowane lub zbywane przez podmioty, które, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji).
6. Udział innych aktywów niż te określone w pkt 1 oraz 3 nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej innej niż waluta polska lub euro.
8. 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.
9. 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

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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
6. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. 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 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. Nr 146, poz. 1546 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa 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.
8. 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa 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.
8. 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. 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 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 maja 2012 r. Arka BZ WBK Obligacji)

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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
9. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 10 lutego 2012 roku uległy zmianie zapisy prezentowane w punkcie 7. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w Rozdziale 16 Statutu Funduszu

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. Nr 146, poz. 1546 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery

wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

6. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. 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 Rozwoju Nowej Europy 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
6. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. 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 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. Nr 146, poz. 1546 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, Istanbul Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
8. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa 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 Subfunduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu (subfunduszu) inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu (subfunduszu) zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu 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 Subfunduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania 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. Nr 146, poz. 1546 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa 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.
8. 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 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. Nr 146, poz. 1546 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. 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 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. 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 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. Nr 146, poz. 1546 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 półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, w tym także za okres od 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku liczba posiadanych przez Fundusz Arka BZ WBK FIO Subfunduszy uległa zmianie.

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

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 funduszy inwestycyjnych otwartych Arka 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, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału, Arka BZ WBK Energii, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, 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 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).

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat”. Wcześniej były one prezentowane jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wynik z operacji Funduszu Arka BZ WBK FIO.

Poniżej zaprezentowano wpływ tych zmian na dane prezentowane w okresie porównawczym

Zestawienie lokat – Tabela główna pozycja			
Składniki lokat	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne	90 859	(90 859)	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 812	90 859	102 671

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	2 592 895	2 852 796	46,50%	2 878 019	2 777 006	44,23%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	250	0,00%	-	258	0,00%
Kwity depozytowe	44 210	47 089	0,77%	53 254	71 050	1,13%
Listy zastawne	69 671	70 421	1,15%	100 052	101 752	1,62%
Dłużne papiery wartościowe	2 641 067	2 741 181	44,68%	2 550 203	2 631 071	41,91%
Instrumenty pochodne	-	1 700	0,03%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	40 945	47 240	0,77%	98 112	102 671	1,64%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	1 015	1 454	0,02%	-	-	-
Suma	5 389 803	5 762 131	93,92%	5 679 640	5 683 808	90,53%

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	6 135 456	6 278 472
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 130	41 704
2. Należności	210 047	462 078
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	131 148	90 882
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 197 013	5 041 392
- dłużne papiery wartościowe	2 244 699	2 070 129
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	565 118	642 416
- dłużne papiery wartościowe	496 482	560 942
II. Zobowiązania	174 516	426 483
III. Aktywa netto	5 960 940	5 851 989
IV. Kapitał Funduszu	4 353 096	4 668 733
1. Kapitał wpłacony	89 779 301	88 208 315
2. Kapitał wypłacony	(85 426 205)	(83 539 582)
V. Dochody zatrzymane	1 282 819	1 218 464
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	111 252	92 094
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 171 567	1 126 370
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	325 025	(35 208)
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	5 960 940	5 851 989

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)

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	110 610	220 921	88 479
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	46 983	107 440	36 082
2. Przychody odsetkowe	63 400	110 184	52 106
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	24	3 268	274
4. Pozostałe	203	29	17
II. Koszty Funduszu	91 452	224 785	132 458
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	80 296	211 809	121 819
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 301	3 059	1 625
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	9	1	0
4. Koszty odsetkowe	571	1 237	682
5. Ujemne saldo różnic kursowych	6 118	3 751	5 356
6. Pozostałe	3 157	4 928	2 976
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto	91 452	224 785	132 458
V. Przychody z lokat netto	19 158	(3 864)	(43 979)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	405 430	(1 484 879)	(321 736)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	45 197	(347 396)	95 457
- z tytułu różnic kursowych	12 813	(73 495)	(90 145)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	360 233	(1 137 483)	(417 193)
- z tytułu różnic kursowych	(22 186)	99 523	(18 357)
VII. Wynik z operacji	424 588	(1 488 743)	(365 715)

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)

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 851 989	8 951 428
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	424 588	(1 488 743)
a) przychody z lokat netto	19 158	(3 864)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	45 197	(347 396)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	360 233	(1 137 483)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	424 588	(1 488 743)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	-	-
a) 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:	(315 637)	(1 610 696)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 570 986	4 394 665
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 886 623	6 005 361
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	108 951	(3 099 439)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 960 940	5 851 989
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 976 102	7 543 514

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

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

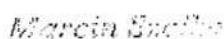
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:

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 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

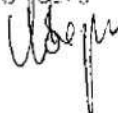
Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOĆNIK
SBK C 23562


Marcin Śmiełko

PEŁNOMOĆNIK
SBK C 23562



**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK AKCJI SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przeład przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeład śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeład półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 390 966 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 489 380 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 129 369 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 51 432 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans.....	8
Rachunek wyniku z operacji.....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	10
Noty objaśniające	12
Informacja dodatkowa.....	25

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	1 233 428	1 369 684	87,58%	1 337 401	1 309 921	79,51%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	152	0,01%	-	157	0,01%
Kwity depozytowe	18 999	20 489	1,31%	27 959	37 518	2,27%
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	-	-	-	25 762	24 704	1,50%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	447	641	0,04%	-	-	-
Suma	1 252 874	1 390 966	88,94%	1 391 122	1 372 300	83,29%

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
Aktywny rynek regulowany							
AGORA S.A. PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 480 829	Rzeczpospolita Polska	21 261	15 519	0,99%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. TRAAKNER91L9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,809	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. TRAAARK91Q0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,613	Turcja	-	0	0,00%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	491 298	Rzeczpospolita Polska	27 263	37 830	2,42%
APATOR S.A. PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	439 034	Rzeczpospolita Polska	7 455	10 844	0,69%
ARCELİK A.S. TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	176 926	Turcja	1 925	3 017	0,19%
ASYA KATILIM BANKASI A.S. TREAYKB00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 179 021	Turcja	4 053	3 981	0,25%
BANK BPH S.A. PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	193 245	Rzeczpospolita Polska	5 228	7 759	0,50%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	218 467	Wielka Brytania	3 205	12 377	0,79%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	329 423	Rzeczpospolita Polska	47 092	49 908	3,19%
BARLINEK S.A. PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. TRACARS191J0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	696 201	Turcja	3 810	4 273	0,27%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	790 251	Holandia	17 780	22 127	1,42%
COMARCH S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 987	Rzeczpospolita Polska	12 971	17 225	1,10%
CYFROWY POLSAT S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	398 674	Rzeczpospolita Polska	5 853	5 821	0,37%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 046	Austria	4 587	4 700	0,30%
DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,547	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. TRADYHOL91Q7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,594	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	607 419	Turcja	4 667	6 300	0,40%
ECHO INVESTMENT S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 007 645	Rzeczpospolita Polska	3 678	3 648	0,23%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. TREEGYO00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 750 732	Turcja	10 041	11 392	0,73%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	350 546	Austria	22 639	22 325	1,43%
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	498 997	Rzeczpospolita Polska	1 578	20 459	1,31%
FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA EWA S.A. PLFKPEW00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 466	Rzeczpospolita Polska	3 422	3 129	0,20%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 456 641	Holandia	24 222	22 430	1,43%
GETIN NOBLE BANK S.A. PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 604 209	Rzeczpospolita Polska	12 098	11 822	0,76%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,588	Turcja	-	0	0,00%
HAWE S.A. PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 107 194	Rzeczpospolita Polska	5 506	5 270	0,34%
IMMOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 146 180	Austria	12 541	12 235	0,78%
IMPEXMETAL S.A. PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 994 540	Rzeczpospolita Polska	10 013	6 482	0,41%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	318 002	Rzeczpospolita Polska	23 915	25 949	1,66%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji 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
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	872 707	Wielka Brytania	7 754	11 038	0,71%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	205 860	Rzeczpospolita Polska	19 382	20 586	1,32%
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	595 767	Luksemburg	23 340	36 312	2,32%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	726 402	Rzeczpospolita Polska	100 373	105 328	6,73%
KOC HOLDING A.S. TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,861	Turcja	-	0	0,00%
KOELNER S.A. PLKLN000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 320 961	Rzeczpospolita Polska	16 657	15 046	0,96%
KRUK S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	234 051	Rzeczpospolita Polska	9 390	10 837	0,69%
LUBELSKI WEGIEL „BOGDANKA” S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	372 683	Rzeczpospolita Polska	34 971	45 467	2,91%
MAKRUM S.A. PLMAKRM00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	863 694	Rzeczpospolita Polska	2 310	1 071	0,07%
MILKILAND N.V. NL0009508712	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	438 336	Holandia	14 695	8 175	0,52%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	60 318	Węgry	15 291	14 535	0,93%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	177 876	Rzeczpospolita Polska	2 328	2 579	0,17%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. PLNFIO900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 149 846	Rzeczpospolita Polska	5 339	4 075	0,26%
NETIA S.A. PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 981 072	Rzeczpospolita Polska	13 483	29 388	1,88%
OAO SBERBANK RU0009029540	Aktywny rynek regulowany	MICEX Moscow Interbank Currency Exchange	1 704 438	Rosja	13 837	15 166	0,97%
OPEN FINANCE S.A. PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	681 528	Rzeczpospolita Polska	12 264	10 359	0,66%
ORBIS S.A. PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	464 061	Rzeczpospolita Polska	10 952	18 785	1,20%
ORZEŁ BIAŁY S.A. PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	267 317	Rzeczpospolita Polska	5 565	6 918	0,44%
OTP BANK NYRT. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	280 318	Węgry	14 047	14 795	0,95%
PEKAES S.A. PLPEKAS00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	396 949	Rzeczpospolita Polska	4 082	1 977	0,13%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 136 683	Rzeczpospolita Polska	40 082	41 537	2,66%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	6 292 995	Holandia	27 795	14 480	0,93%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A. PLDUDA000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 800 773	Rzeczpospolita Polska	5 329	2 400	0,15%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 878 453	Rzeczpospolita Polska	64 265	70 273	4,49%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 578 988	Rzeczpospolita Polska	14 601	14 853	0,95%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 833 235	Rzeczpospolita Polska	96 859	132 630	8,48%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	383 164	Rzeczpospolita Polska	121 214	127 977	8,18%
RADPOL S.A. PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 123 168	Rzeczpospolita Polska	7 948	10 165	0,65%
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 613 102	Rzeczpospolita Polska	9 267	26 412	1,69%
RHI AG AT0000676903	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	112 518	Austria	8 385	8 796	0,56%
SADOVAYA GROUP S.A. LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	651 942	Luksemburg	5 607	2 614	0,17%
SEKERBANK T.A.S. TRASKBNK91N8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,2	Turcja	0	0	0,00%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji 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
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 655 144	Turcja	7 420	8 455	0,54%
SOLAR COMPANY S.A. PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	214 647	Rzeczpospolita Polska	2 795	2 855	0,18%
STALPRODUKT S.A. PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 174	Rzeczpospolita Polska	15 216	6 507	0,42%
STALPROFIL S.A. PLSTLPF00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	291 246	Rzeczpospolita Polska	6 491	4 919	0,31%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 262 587	Rzeczpospolita Polska	50 751	42 330	2,71%
TEKFEN HOLDING A.S. TRET KHO00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	313 249	Turcja	3 488	3 869	0,25%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 313 826	Rzeczpospolita Polska	21 845	20 456	1,31%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 092 472	Turcja	12 156	15 774	1,01%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,72	Turcja	-	0	0,00%
TURCAS PETROLCULUK A.S. TRATRCAS92E6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,132	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. TRATEBNK91N9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,761	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. TRATHYAO91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,374	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 797 519	Turcja	20 678	23 808	1,52%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. TRET HAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	561 129	Turcja	11 293	14 812	0,95%
VERBUND AG AT0000746409	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	69 955	Austria	5 723	5 387	0,34%
VOESTALPINE AG AT0000937503	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	76 870	Austria	8 810	6 831	0,44%
WAWEL S.A. PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 718	Rzeczpospolita Polska	3 691	3 762	0,24%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 621 789,88592	Turcja	9 084	11 224	0,72%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE MOŚCICACH S.A. PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 683	Rzeczpospolita Polska	4 288	5 878	0,38%
Aktywny rynek nieregulowany							
DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC IM00B1XH2B90	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	1 768 256	Wyspa Man	4 769	2 619	0,17%
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	187 195	Austria	20 715	18 802	1,20%
Suma			97 463 647,08492		1 233 428	1 369 684	87,58%

Prawa poboru	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
Nienotowane na rynku aktywnym							
OAD SBERBANK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 242 244	Rosja	-	152	0,01%
Suma			1 242 244		-	152	0,01%

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
Aktywny rynek regulowany							
MHP S.A. GDR US55302T2042	Aktywny rynek regulowany	London International	329 067	Luksemburg	14 528	12 823	0,82%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR US37949E2046	Aktywny rynek regulowany	London International	60 000	Cypr	3 415	3 659	0,23%
Aktywny rynek nieregulowany							
MOTOR-SICH JSC GDR US6200501046	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	47 014	Ukraina	1 056	4 007	0,26%
Suma			436 081		18 999	20 489	1,31%

Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawo do nowej emisji							
GLOBE TRADE CENTRE S.A. PNE PLGTC0000128	Globe Trade Centre S.A.	Rzeczpospolita Polska	prawo do nowej emisji nienotowane na rynku aktywnym; 1 PP = 0,4558446324682 akcji NE	100 551	447	641	0,04%
Suma				100 551	447	641	0,04%

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 DOĞAN HOLDING A.S.	0	0,00%
Akcje DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADHOL91Q8	0	0,00%
Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. TRADYHOL91Q7	0	0,00%
Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU	30 108	1,92%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	23 808	1,52%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	6 300	0,40%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	1 564 008	1 647 537
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 636	5 928
2. Należności	87 459	217 567
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	76 947	51 742
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 390 173	1 372 143
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	793	157
- dłużne papiery wartościowe	-	-
II. Zobowiązania	74 628	209 589
III. Aktywa netto	1 489 380	1 437 948
IV. Kapitał Subfunduszu	1 338 880	1 416 817
1. Kapitał wpłacony	28 378 010	27 930 361
2. Kapitał wypłacony	(27 039 130)	(26 513 544)
V. Dochody zatrzymane	12 408	39 953
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(378 437)	(371 160)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	390 845	411 113
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	138 092	(18 822)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 489 380	1 437 948
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	27 786 586,923	28 576 755,587
S	18 083 284,474	19 369 755,968
T	3 077 423,822	3 675 370,747
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	29,85	27,33
S	30,96	28,28
T	32,58	29,69

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))

	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2011 r. -30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	22 584	54 399	17 330
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	21 123	52 618	16 185
2. Przychody odsetkowe	1 381	1 779	1 143
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
4. Pozostałe	80	2	2
II. Koszty Subfunduszu	29 861	84 448	52 550
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	28 531	80 873	48 614
2. Opłaty dla Depozytariusza	288	741	434
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	0
4. Koszty odsetkowe	-	1	1
5. Ujemne saldo różnic kursowych	35	1 160	2 554
6. Pozostałe	1 006	1 672	947
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	29 861	84 448	52 550
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(7 277)	(30 049)	(35 220)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	136 646	(731 256)	(145 947)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(20 268)	(154 508)	58 363
- z tytułu różnic kursowych	3 953	(21 597)	(23 662)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	156 914	(576 748)	(204 310)
- z tytułu różnic kursowych	(2 359)	26 412	(3 723)
VII. Wynik z operacji	129 369	(761 305)	(181 167)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	2,51	(12,80)	(2,81)
S	2,68	(13,04)	(2,79)
T	2,89	(13,47)	(2,82)

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 437 948	2 885 789
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	129 369	(761 305)
a) przychody z lokat netto	(7 277)	(30 049)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(20 268)	(154 508)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	156 914	(576 748)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	129 369	(761 305)
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:	(77 937)	(686 536)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	447 649	1 641 555
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	525 586	2 328 091
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	51 432	(1 447 841)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 489 380	1 437 948
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 524 683	2 167 194
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	13 866 260,259	45 597 824,741
S	1 468 063,380	4 206 500,432
T	358 174,287	1 069 043,118
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	14 656 428,923	56 222 601,450
S	2 754 534,874	11 314 609,924
T	956 121,212	2 455 479,375
c) saldo zmian		
A	(790 168,664)	(10 624 776,709)
S	(1 286 471,494)	(7 108 109,492)
T	(597 946,925)	(1 386 436,257)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	501 936 147,346	488 069 887,087
S	241 888 018,613	240 419 955,233
T	71 780 805,842	71 422 631,555
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	474 149 560,423	459 493 131,500
S	223 804 734,139	221 050 199,265
T	68 703 382,020	67 747 260,808
c) saldo zmian		
A	27 786 586,923	28 576 755,587
S	18 083 284,474	19 369 755,968
T	3 077 423,822	3 675 370,747

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	27 786 586,923	28 576 755,587
S	18 083 284,474	19 369 755,968
T	3 077 423,822	3 675 370,747
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	27,33	40,14
S	28,28	41,32
T	29,69	43,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	29,85	27,33
S	30,96	28,28
T	32,58	29,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	18,54%*	(31,91%)
S	19,06%*	(31,56%)
T	19,57%*	(31,21%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,07	27,00
data wyceny	2012-06-05	2011-12-19
S	28,06	27,93
data wyceny	2012-06-05	2011-12-19
T	29,53	29,32
data wyceny	2012-06-05	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,18	41,04
data wyceny	2012-03-16	2011-04-07
S	32,29	42,30
data wyceny	2012-03-16	2011-04-07
T	33,94	44,25
data wyceny	2012-03-16	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	29,85	27,34
S	30,96	28,28
T	32,58	29,69
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,94%	3,90%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,76%	3,73%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	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.

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

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej były one prezentowane jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wpływ tych zmian na sprawozdanie finansowe został przedstawiony w punkcie C Informacji dodatkowej.

Dane za okres porównawczy zostały zaprezentowane zgodnie z obecnymi zasadami prezentacji.

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 nie uwzględniający 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 fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu 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 funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - fundusz 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
 - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
 - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
 - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;

- b) 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 – Subfundusz lub 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;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o które 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) kontraktów terminowych - według wartości godziwej 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) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu 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.

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 0,05% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 – odpowiednio 0,01%). 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, poza wskazanymi w punkcie C Informacji dodatkowej.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	13 150	58 655
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	62 490	155 231
Z tytułu dywidendy	11 818	3 679
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe	-	2
Suma	87 459	217 567

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 104	46 412
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	53	64
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	65 856	158 225
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 615	4 887
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	4 436	4 691
Suma	74 628	209 589

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			8 636
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	332	332
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	228	972
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	14 543	215
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	239	809
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	916	1 708
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	4 600	4 600

31.12.2011 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			5 928
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 012	1 012
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	548	2 419
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	175 895	2 497

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			7 581
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 639	1 639
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	438	1 866
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	69	365
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	20 675	306
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	969	1 808
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	139	471
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 126	1 126

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			11 031
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 659	1 659
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	647	2 211
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 783	476
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	525	2 319
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	34	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	54 768	777
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 912	3 410

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			13 466
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 760	1 760
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 881	473
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	578	2 304
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	39	172
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	68 463	1 028
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 939	4 980
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	999	2 749

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	76 947	-	-	-	-	-	76 947
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	76 947	-	-	-	-	-	76 947
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,92%	-	-	-	-	-	4,92%

31.12.2011 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	51 742	-	-	-	-	-	51 742
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	51 742	-	-	-	-	-	51 742
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,14%	-	-	-	-	-	3,14%

(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).

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 636	0,55%	5 928	0,36%
Należności, w tym:	87 459	5,59%	217 567	13,21%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	13 150	0,84%	58 655	3,56%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	76 947	4,92%	51 742	3,14%
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	173 042	11,06%	275 237	16,71%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 704	0,24%	4 916	0,30%
Należności	6 355	0,41%	8 174	0,50%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	313 910	20,07%	261 219	15,86%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	152	0,01%	157	0,01%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	324 121	20,73%	274 466	16,67%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 155	0,14%	9 179	0,56%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	22 430	1,43%	22 867	1,39%
EUR	74 376	4,75%	47 131	2,86%
GBP	40 514	2,60%	14 125	0,86%
HUF	29 330	1,88%	14 053	0,85%
RUB	15 166	0,97%	7 090	0,43%
TRY	111 605	7,13%	88 049	5,35%
USD	-	-	5 682	0,35%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	-	-	24 704	1,50%
Kwity depozytowe				
EUR	4 007	0,26%	10 155	0,61%
USD	16 482	1,05%	27 363	1,66%
Prawa poboru				
RUB	152	0,01%	157	0,01%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	76 947	51 742
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	76 947	51 742
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

30.06.2012 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		1 564 008
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		8 636
	PLN	4 932	4 932
	EUR	228	972
	HUF	14 543	215
	USD	239	809
	TRY	916	1 708
Należności	PLN		87 459
	PLN	81 104	81 104
	EUR	857	3 650
	GEL	141	293
	RUB	2 680	276
	TRY	1 102	2 056
	UAH	175	74
	USD	2	6
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		76 947
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 390 173
	PLN	1 076 263	1 076 263
	CZK	134 796	22 430
	EUR	18 394	78 383
	GBP	7 659	40 514
	HUF	1 983 902	29 330
	RUB	147 243	15 166
	TRY	59 826	111 605
	USD	4 864	16 482
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		793
	PLN	641	641
	RUB	1 476	152
Zobowiązania	PLN		74 628
	PLN	72 473	72 473
	HUF	14 543	215
	USD	237	809
	TRY	606	1 131

31.12.2011 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		1 647 537
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 928
	PLN	1 012	1 012
	EUR	548	2 419
	HUF	175 895	2 497

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		217 567
	PLN	209 393	209 393
	EUR	1 262	5 575
	TRY	0	0
	USD	761	2 599
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		51 742
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 372 143
	PLN	1 110 924	1 110 924
	CZK	133 647	22 867
	EUR	18 563	81 990
	GBP	2 681	14 125
	HUF	989 927	14 053
	RUB	66 824	7 090
	TRY	49 369	88 049
	USD	9 670	33 045
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		157
	RUB	1 480	157
Zobowiązania	PLN		209 589
	PLN	200 410	200 410
	EUR	577	2 547
	HUF	343 195	4 872
	TRY	987	1 760

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	3 979	227	-	-
Prawa poboru	-	-	-	4
Kwity depozytowe	796	-	-	2 196
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	822	386
Inne	-	-	-	-
Suma	4 775	227	822	2 586

1.01.2011 r.-31.12.2011 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	-	21 958	22 125	-
Prawa poboru	-	13	-	-
Kwity depozytowe	1 981	4 055	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	386	1 453	-
Suma	1 981	26 412	23 578	-

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	21 107	1 236
Prawa poboru	-	3	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	1 102	2 490
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	1 453	-
Suma	-	3	23 662	3 726

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3885	USD
Euro	4,2613	EUR
Forint węgierski	1,4784	100 HUF
Funt szterling	5,2896	GBP
Hrywna	0,4221	UAH
Korona czeska	0,1664	CZK
Lari *	2,0792	GEL
Lira turecka	1,8655	TRY
Rubel rosyjski	0,103	RUB

*średni kurs waluty wyliczony przez NBP z dnia 27.06.2012 roku (Tabela nr 026/B/NBP/2012)

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(20 448)	156 725
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	180	189
Suma	(20 268)	156 914

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(146 252)	(576 761)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(8 256)	13
Suma	(154 508)	(576 748)

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	58 066	(203 282)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	297	(1 028)
Suma	58 363	(204 310)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2011 r. -30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	28 531	80 873	48 614

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Akcji.

Do dnia 24 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

a) 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 procenta) – 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 Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

b) Rezerwa na koszty, o których mowa w ust. a), naliczana była w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku, od wartości Aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wynikających ze wzrostu rezerwy na koszty od poprzedniej wyceny według stawek określonych w ust. a) i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

a) 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 procenta) – 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.

b) 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, według stawek określonych w ust. a) 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%	4,00%
S	3,50%	3,50%
T	3,00%	3,00%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. W 2012 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 489 380	1 437 948	2 885 789	3 004 152
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	29,85	27,33	40,14	35,82
S	30,96	28,28	41,32	36,69
T	32,58	29,69	43,16	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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej prezentowane one były jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wynik z operacji Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji.

Poniżej zaprezentowano wpływ tych zmian na dane prezentowane w okresie porównawczym

Zestawienie lokat – Tabela główna pozycja			
Składniki lokat	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne	24 704	(24 704)	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	24 704	24 704

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

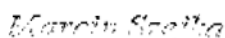
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

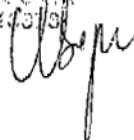
Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Marcin Stajka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 143131



SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

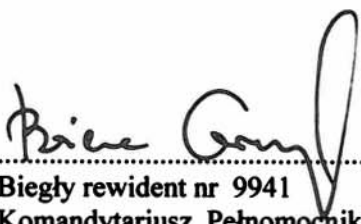


Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 460 031 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 491 602 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 127 113 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 36 222 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

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	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	717 880	790 570	52,03%	826 447	797 465	49,45%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	98	0,01%	-	101	0,01%
Kwity depozytowe	1 792	2 663	0,18%	6 910	10 873	0,67%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	612 049	655 572	43,14%	589 668	630 875	39,12%
Instrumenty pochodne	-	528	0,03%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9 469	10 169	0,67%	31 452	30 859	1,91%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	301	431	0,03%	-	-	-
Suma	1 341 491	1 460 031	96,09%	1 454 477	1 470 173	91,16%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
AGORA S.A. PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	798 564	Rzeczpospolita Polska	16 178	8 369	0,55%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. TRAAKENR91L9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,793	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,619	Turcja	-	0	0,00%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	258 096	Rzeczpospolita Polska	13 612	19 873	1,31%
APATOR S.A. PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	221 091	Rzeczpospolita Polska	3 909	5 461	0,36%
ARCELİK A.S. TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	299 496	Turcja	3 114	5 107	0,34%
BANK BPH S.A. PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 592	Rzeczpospolita Polska	2 441	3 597	0,24%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	140 411	Wielka Brytania	4 118	7 955	0,52%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	214 659	Rzeczpospolita Polska	29 042	32 521	2,14%
BARLINEK S.A. PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
BOYNER BUYUK MAGAZCILIK A.S. TRACARSİ91J0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	301 821	Turcja	1 625	1 852	0,12%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	398 470	Holandia	7 859	11 157	0,73%
COMARCH S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 051	Rzeczpospolita Polska	6 426	8 680	0,57%
CYFROWY POLSAT S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	833 106	Rzeczpospolita Polska	13 119	12 163	0,80%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39 225	Austria	4 782	4 976	0,33%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,377	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. TRADYHOL91Q7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,359	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	421 065	Turcja	3 163	4 367	0,29%
ECHO INVESTMENT S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	903 406	Rzeczpospolita Polska	3 491	3 270	0,22%
ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIĞI A.S. TRAEÇZYT91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,082	Turcja	-	0	0,00%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. TREEGYO00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 102 344	Turcja	3 988	4 565	0,30%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	230 537	Austria	16 384	14 682	0,97%
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	290 606	Rzeczpospolita Polska	901	11 915	0,78%
FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A. PLFKPEW00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 561	Rzeczpospolita Polska	2 329	2 211	0,15%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL00009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	613 766	Holandia	10 433	9 451	0,62%
GETIN NOBLE BANK S.A. PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 895 607	Rzeczpospolita Polska	5 387	5 183	0,34%

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 134	Rzeczpospolita Polska	3 272	2 717	0,18%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. TRASHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,168	Turcja	-	0	0,00%
HAWA S.A. PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	571 870	Rzeczpospolita Polska	2 861	2 722	0,18%
IMMOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 288 732	Austria	14 314	13 757	0,91%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	150 714	Rzeczpospolita Polska	12 692	12 298	0,81%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	580 525	Wielka Brytania	5 163	7 342	0,48%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGŁOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 099	Rzeczpospolita Polska	9 449	10 310	0,68%
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	291 071	Luksemburg	18 860	17 741	1,17%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PLKGHM0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	455 827	Rzeczpospolita Polska	63 977	66 095	4,35%
KOC HOLDING A.S. TRAKHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,819	Turcja	-	0	0,00%
KOELNER S.A. PLKLN0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	822 644	Rzeczpospolita Polska	9 754	9 370	0,62%
KREDYT INKASO S.A. PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	345 583	Rzeczpospolita Polska	4 431	5 111	0,34%
KRUK S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	155 376	Rzeczpospolita Polska	6 257	7 194	0,47%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	175 713	Rzeczpospolita Polska	15 963	21 437	1,41%
MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI NYRT. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	29 799	Węgry	7 436	7 181	0,47%
MOSTOTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 517	Rzeczpospolita Polska	744	834	0,05%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 148 040	Rzeczpospolita Polska	3 736	2 934	0,19%
NETIA S.A. PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 399 885	Rzeczpospolita Polska	6 009	14 159	0,93%
OAO SBERBANK RU0009029540	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	836 436	Rosja	7 629	7 443	0,49%
OPEN FINANCE S.A. PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	346 895	Rzeczpospolita Polska	6 237	5 273	0,35%
ORBIS S.A. PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	247 412	Rzeczpospolita Polska	5 666	10 015	0,66%
OTP BANK NYRT. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	227 558	Węgry	7 347	12 010	0,79%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 082 546	Rzeczpospolita Polska	20 383	21 045	1,38%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 459 439	Holandia	15 488	5 659	0,37%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	978 750	Rzeczpospolita Polska	35 573	36 615	2,41%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 283 494	Rzeczpospolita Polska	9 005	9 477	0,62%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 946 722	Rzeczpospolita Polska	59 568	67 357	4,43%

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	260 710	Rzeczpospolita Polska	81 597	87 077	5,73%
RADPOL S.A. PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	666 290	Rzeczpospolita Polska	4 633	6 030	0,40%
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 997 949	Rzeczpospolita Polska	4 180	14 605	0,96%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG AT0000606306	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	43 530	Austria	4 779	4 776	0,31%
RHI AG AT0000676903	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	105 483	Austria	8 140	8 246	0,54%
SEKERBANK T.A.S. TRASKBNK91N8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,199	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 159 721	Turcja	2 539	2 683	0,18%
STALPRODUKT S.A. PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 337	Rzeczpospolita Polska	6 691	3 762	0,25%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 253 158	Rzeczpospolita Polska	21 691	19 437	1,28%
TEKFEN HOLDING A.S. TRET KHO00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	551 883	Turcja	5 369	6 816	0,45%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	816 520	Rzeczpospolita Polska	14 020	12 713	0,84%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	523 648	Turcja	5 628	7 561	0,50%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRCKM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,24	Turcja	-	0	0,00%
TURCAS PETROLCULUK A.S. TRATRCAS92E6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,313	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. TRATEBNK91N9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,968	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 281 970	Turcja	13 730	16 980	1,12%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. TRET HAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	334 245	Turcja	6 478	8 823	0,58%
TURKIYE IS BANKASI A.S. TRAISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	496 627	Turcja	3 695	4 447	0,29%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 465 939,75	Turcja	4 357	5 032	0,33%
VERBUND AG AT0000746409	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	29 793	Austria	2 432	2 294	0,15%
WIENERBERGER AG AT0000831706	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	105 999	Austria	3 230	3 352	0,22%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	476 986,87502	Turcja	839	3 301	0,22%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 851	Rzeczpospolita Polska	2 035	2 958	0,19%
Aktywny rynek nieregulowany							
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	131 926	Austria	14 688	13 251	0,87%
VIENNA INSURANCE GROUP AG AT0000908504	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	21 902	Austria	3 014	2 975	0,20%
Suma			48 278 730,56202		717 880	790 570	52,03%

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

Prawa poboru	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
Nienotowane na rynku aktywnym							
OAO SBERBANK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	800 000	Rosja	-	98	0,01%
Suma			800 000		-	98	0,01%

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
Aktywny rynek nieregulowany							
MOTOR-SICH JSC GDR US6200501046	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	31 243	Ukraina	1 792	2 663	0,18%
Suma			31 243		1 792	2 663	0,18%

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, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	16 600 000 EUR	2	-	528	0,03%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	17 107 725 EUR	1	-	(1 427)	(0,09)%
Suma						3	-	(899)	(0,06)%

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
Aktywny rynek nieregulowany								
ISHARES DAX DE INVESTMENT FUND ETF DE0005933931	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX (DE) Investment Fund	Niemcy	41 052	9 469	10 169	0,67%
Suma					41 052	9 469	10 169	0,67%

Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Prawo do nowej emisji							
GLOBE TRADE CENTRE S.A. PNE PLGTC0000128	Globe Trade Centre S.A.	Rzeczpospolita Polska	prawo do nowej emisji nienotowane na rynku aktywnym, 1 PP = 0,4558446324682 akcji NE	67 648	301	431	0,03%
Suma				67 648	301	431	0,03%

Półroczne 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
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
OK0712 PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	4 518	4 397	4 506	0,30%
Nienotowane na rynku aktywnym											
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 3/2006	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-27	6,92% (zmienny kupon)	100 000,00	250	25 000	25 165	1,66%
LPP S.A. OBLIGACJE ZAMIENNE SERII A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	7,01% (zmienny kupon)	1 600,00	8 084	12 934	26 573	1,75%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
POLAND 3 3/4 01/19/23 XS0794399674	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	3,75% (stały kupon)	4 261,30	13 000	55 693	56 102	3,69%
REPHUN 6 01/11/19 XS0625388136	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	6,00% (stały kupon)	4 261,30	3 600	14 340	14 543	0,96%
REPHUN 6 3/4 07/28/14 XS0441511200	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-07-28	6,75% (stały kupon)	4 261,30	2 000	8 717	9 153	0,60%
Aktywny rynek nieregulowany											
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	5,5% (stały kupon)	1 000,00	31 850	31 315	34 102	2,25%
DS1020 PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	5,25% (stały kupon)	1 000,00	53 900	53 556	56 548	3,72%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	5,75% (stały kupon)	1 000,00	81 800	82 866	88 558	5,83%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	3,00% (indeksowany kupon)	1 269,00	25 972	25 752	34 811	2,29%
PGNIG Finance AB PGNPW 4 02/14/17 XS0746259323	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	4,00% (stały kupon)	4 261,30	5 200	21 595	22 692	1,49%
PKO Finance AB PKOFI 3.733 10/21/15 XS0545031642	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	3,733% (stały kupon)	4 261,30	2 620	10 372	11 539	0,76%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	5,00% (stały kupon)	1 000,00	25 200	25 282	25 702	1,69%
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	4,75% (stały kupon)	1 000,00	8 900	9 012	9 205	0,61%
REPHUN 4 1/2 01/29/14 XS0183747905	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	4,50% (stały kupon)	4 261,30	1 350	5 630	5 780	0,38%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	5,75% (stały kupon)	1 000,00	38 300	39 898	41 691	2,74%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	109 075	107 039	110 505	7,27%
Nienotowane na rynku aktywnym											
CAN-PACK S.A. SERIA CANPACK24052013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	6,42% (zmienny kupon)	10 000,00	2 600	26 000	26 014	1,71%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 XS0632248802	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	5,875% (stały kupon)	4 261,30	6 600	25 898	24 819	1,63%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 PLPKN0000083	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	6,58% (zmienny kupon)	100 000,00	121	12 100	12 369	0,81%
PP1013 PL0000103370	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	5,17% (zmienny kupon)	1 000,00	15 000	14 653	15 195	1,00%
Suma								439 940	612 049	655 572	43,14%

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 Doğan Holding A.S.:	0	0,00%
Akcje DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADHOL91Q8	0	0,00%
Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. TRADYHOL91Q7	0	0,00%
Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU A.S.:	21 347	1,41%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	4 367	0,29%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	16 980	1,12%
Grupa kapitałowa PKO BP S.A.:	78 896	5,19%
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	67 357	4,43%
Obligacje PKO Finance AB PKOFI 3.733 10/21/15 XS0545031642	11 539	0,76%
Grupa kapitałowa Turkiye Is Bankasi:	9 479	0,62%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	0	0,00%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. TRAISCTR91N2	4 447	0,29%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	5 032	0,33%
Grupa kapitałowa Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.:	32 169	2,11%
Akcje POLSKIE GÓRNICHTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. PLPGNIG00014	9 477	0,62%
Obligacje PGNIG Finance AB PGNPW 4 02/14/17 XS0746259323	22 692	1,49%

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
obligacja PP1013 PL0000103370	15 195	1,00%
obligacja WZ0118 PL0000104717	13 474	0,89%
obligacja DS1019 PL0000105441	2 784	0,18%
obligacja DS1020 PL0000106126	2 728	0,18%
obligacja DS1021 PL0000106670	10 285	0,68%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Na dzień 30.06.2012 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	1 519 462	1 612 771
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 455	11 570
2. Należności	46 304	122 323
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 672	8 705
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 328 839	1 377 046
- dłużne papiery wartościowe	525 437	537 849
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	131 192	93 127
- dłużne papiery wartościowe	130 135	93 026
II. Zobowiązania	27 860	84 947
III. Aktywa netto	1 491 602	1 527 824
IV. Kapitał Subfunduszu	941 832	1 105 167
1. Kapitał wpłacony	17 000 152	16 830 769
2. Kapitał wypłacony	(16 058 320)	(15 725 602)
V. Dochody zatrzymane	446 062	416 043
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(131 563)	(135 083)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	577 625	551 126
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	103 708	6 614
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 491 602	1 527 824
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	31 505 486,569	34 386 887,589
S	22 871 666,475	25 413 663,954
T	3 827 961,348	4 907 561,083
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	25,06	23,10
S	26,11	24,01
T	27,37	25,11

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	30 026	58 491	23 091
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 578	31 146	9 107
2. Przychody odsetkowe	17 372	27 339	13 980
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
4. Pozostałe	76	6	4
II. Koszty Subfunduszu	26 506	67 791	38 660
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	23 987	63 839	36 462
2. Opłaty dla Depozytariusza	195	597	368
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	149	356	174
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 397	1 736	952
6. Pozostałe	778	1 263	704
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	26 506	67 791	38 660
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 520	(9 300)	(15 569)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	123 593	(428 044)	(100 637)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 499	(234 401)	(83 556)
- z tytułu różnic kursowych	495	(28 984)	(33 089)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	97 094	(193 643)	(17 081)
- z tytułu różnic kursowych	(7 107)	25 604	1 014
VII. Wynik z operacji	127 113	(437 344)	(116 206)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	1,96	(5,82)	(1,44)
S	2,10	(5,90)	(1,41)
T	2,27	(6,01)	(1,40)

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 527 824	2 554 172
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	127 113	(437 344)
a) przychody z lokat netto	3 520	(9 300)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 499	(234 401)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	97 094	(193 643)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	127 113	(437 344)
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:	(163 335)	(589 004)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	169 383	577 125
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	332 718	1 166 129
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(36 222)	(1 026 348)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 491 602	1 527 824
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 540 183	2 048 425
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	6 921 023,699	22 032 257,427
S	401 607,407	1 352 761,769
T	99 537,240	263 134,725
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	9 802 424,719	32 621 926,257
S	2 943 604,886	10 816 590,589
T	1 179 136,975	2 102 981,825
c) saldo zmian		
A	(2 881 401,020)	(10 589 668,830)
S	(2 541 997,479)	(9 463 828,820)
T	(1 079 599,735)	(1 839 847,100)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	405 851 784,285	398 930 760,586
S	227 064 250,881	226 662 643,474
T	64 628 879,947	64 529 342,707
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	374 346 297,716	364 543 872,997
S	204 192 584,406	201 248 979,520
T	60 800 918,599	59 621 781,624
c) saldo zmian		
A	31 505 486,569	34 386 887,589
S	22 871 666,475	25 413 663,954
T	3 827 961,348	4 907 561,083
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	31 505 486,569	34 386 887,589
S	22 871 666,475	25 413 663,954
T	3 827 961,348	4 907 561,083

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	23,10	28,93
S	24,01	29,91
T	25,11	31,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	25,06	23,10
S	26,11	24,01
T	27,37	25,11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,06%*	(20,15)%
S	17,59%*	(19,73)%
T	18,10%*	(19,31)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	23,02	22,96
data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
S	23,93	23,86
data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
T	25,03	24,94
data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	25,21	29,14
data wyceny	2012-03-16	2011-01-03
S	26,22	30,13
data wyceny	2012-03-16	2011-01-03
data wyceny	-	2011-04-06
T	27,45	31,39
data wyceny	2012-03-16	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	25,06	23,10
S	26,11	24,01
T	27,37	25,11
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto		
	3,46%	3,31%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	3,13%	3,12%
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.

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

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej były one prezentowane jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wpływ tych zmian na sprawozdanie finansowe został przedstawiony w punkcie C Informacji dodatkowej.

Dane za okres porównawczy zostały zaprezentowane zgodnie z obecnymi zasadami prezentacji.

- 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 w wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- 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 fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu, 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 funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 – Subfundusz lub 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;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

- f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o które 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) kontraktów terminowych – według wartości godziwej 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) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu 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 zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 8,63% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 roku – odpowiednio 5,77%). 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, poza wskazanymi w punkcie C Informacji dodatkowej.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	19 002	74 213
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	19 096	43 850
Z tytułu dywidendy	8 205	4 260
Z tytułu odsetek	1	0
Suma	46 304	122 323

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	32 654
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 427	200
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	295	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	42
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	22 115	47 636
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 019	4 414
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 764	4 135
Suma	27 860	84 947

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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	PLN		5 455
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	148	148
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	154	657
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	831	1 551
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	3 099	3 099

31.12.2011 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	PLN		11 570
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	320	320
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	103	455
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	977	3 339
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	43 577	7 456

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 243
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	413	413
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 290	215
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	555	2 365
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	13	69
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	7 118	105
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	744	1 388
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	274	928
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	760	760

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 917
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	737	737
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	9 334	133
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	637	2 814
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	14	74
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	413	1 411
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 786	3 185
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3 292	563

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			12 149
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 272	2 272
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 508	247
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	900	3 588
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	12	53
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	761	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 680	4 542
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	522	1 436

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	7 672	-	-	-	-	-	7 672
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 506	-	-	-	14 933	360 682	380 121
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	24 819	24 819
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	12 178	-	-	-	14 933	385 501	412 612
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,80%	-	-	-	0,98%	25,37%	27,15%

31.12.2011 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	8 705	-	-	-	-	-	8 705
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 759	-	-	15 874	100 461	207 556	327 650
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	12 464	-	-	15 874	100 461	207 556	336 355
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,77%	-	-	0,99%	6,23%	12,87%	20,86%

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

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

30.06.2012 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	145 316	-	-	-	-	-	145 316
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 573	38 383	40 360	-	-	-	105 316
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	171 889	38 383	40 360	-	-	-	250 632
Procentowy udział w aktywach ogółem	11,31%	2,52%	2,66%	-	-	-	16,49%

31.12.2011 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	210 199	-	-	-	-	-	210 199
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 608	26 018	50 400	-	-	-	93 026
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	226 807	26 018	50 400	-	-	-	303 225
Procentowy udział w aktywach ogółem	14,06%	1,61%	3,13%	-	-	-	18,80%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 455	0,36%	11 570	0,72%
Należności, w tym:	46 304	3,05%	122 323	7,58%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	19 002	1,25%	74 213	4,60%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 672	0,50%	8 705	0,54%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	525 437	34,58%	537 849	33,35%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	461 730	30,39%	471 599	29,24%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	63 707	4,19%	66 250	4,11%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	130 135	8,56%	93 026	5,77%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	15 195	1,00%	25 236	1,57%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	114 940	7,56%	67 790	4,20%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	715 003	47,05%	773 473	47,96%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	476 925	31,39%	496 835	30,81%

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 208	0,15%	11 250	0,70%
Należności	4 297	0,28%	12 203	0,76%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	329 525	21,69%	303 236	18,81%
dłużne papiery wartościowe	119 809	7,88%	96 481	5,98%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 917	1,64%	101	0,01%
dłużne papiery wartościowe	24 819	1,63%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	360 947	23,76%	326 790	20,28%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	7 455	0,46%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	9 451	0,62%	17 161	1,07%
EUR	63 333	4,17%	43 925	2,73%
GBP	20 956	1,37%	6 488	0,40%
HUF	19 191	1,26%	14 811	0,91%
RUB	7 443	0,49%	1 812	0,11%
TRY	76 510	5,05%	80 826	5,03%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	144 628	9,51%	83 690	5,19%
USD	-	-	12 791	0,79%
Kwity depozytowe				
EUR	2 663	0,18%	4 635	0,29%
USD	-	-	6 238	0,38%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	10 169	0,67%	30 859	1,91%
Prawa poboru				
RUB	98	0,01%	101	0,01%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	486	55 962	2012-07-11	13 000 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	42	15 405	2012-07-11	3 600 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 427)	71 579	2012-07-11	17 107 725 EUR	2012-07-11	2012-07-11

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	7 672	8 705
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	7 672	8 705
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

30.06.2012 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		1 519 462
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 455
	PLN	3 247	3 247
	EUR	154	657
	TRY	831	1 551
Należności	PLN		46 304
	PLN	42 007	42 007
	EUR	728	3 101
	GEL	98	204
	RUB	1 320	136
	TRY	435	812
	UAH	92	39
	USD	1	5
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		7 672
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 328 839
	PLN	999 314	999 314
	CZK	56 797	9 451
	HUF	1 298 093	19 191
	EUR	45 989	195 974
	GBP	3 962	20 956
	RUB	72 262	7 443
	TRY	41 013	76 510
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		131 192
	PLN	106 275	106 275
	EUR	5 824	24 819
	RUB	951	98
Zobowiązania	PLN		27 860
	PLN	27 860	27 860

31.12.2011 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		1 612 771
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		11 570
	PLN	320	320
	EUR	103	455
	USD	977	3 339
	CZK	43 577	7 456
Należności	PLN		122 323
	PLN	110 120	110 120
	EUR	2 762	12 199
	USD	1	4
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		8 705
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 377 046
	PLN	1 073 810	1 073 810
	CZK	100 298	17 161
	EUR	36 929	163 109
	GBP	1 231	6 488
	HUF	1 043 322	14 811
	RUB	17 078	1 812
	TRY	45 319	80 826
	USD	5 568	19 029
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		93 127
	PLN	93 026	93 026
	RUB	952	101
Zobowiązania	PLN		84 947
	PLN	77 492	77 492
	CZK	43 571	7 455

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	1 175	1 160	-	-
Prawa poboru	-	-	-	3
Kwity depozytowe	210	-	-	651
Dłużne papiery wartościowe	-	-	73	6 956
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	817	657
Suma	1 385	1 160	890	8 267

1.01.2011 r.-31.12.2011 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	-	16 592	29 129	-
Prawa poboru	-	8	-	-
Kwity depozytowe	4 219	-	-	1 696
Dłużne papiery wartościowe	-	10 551	1 240	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	149	2 834	-
Suma	4 219	27 300	33 203	1 696

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 164	28 768	-
Prawa poboru	-	2	-	-
Kwity depozytowe	662	-	-	1 991
Dłużne papiery wartościowe	-	1 839	2 032	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	2 951	-
Suma	662	3 005	33 751	1 991

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3885	USD
Euro	4,2613	EUR
Forint węgierski	1,4784	100 HUF
Funt szterling	5,2896	GBP
Hrywna	0,4221	UAH
Korona czeska	0,1664	CZK
Lari*	2,0792	GEL
Lira turecka	1,8655	TRY
Rubel rosyjski	0,1030	RUB

* średni kurs waluty wyliczony przez NBP z dnia 27.06.2012 roku (Tabela nr 026/B/NBP/2012)

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	17 616	87 968
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 883	9 126
Suma	26 499	97 094

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(221 082)	(192 429)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(13 319)	(1 214)
Suma	(234 401)	(193 643)

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(85 049)	(17 058)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 493	(23)
Suma	(83 556)	(17 081)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	23 987	63 839	36 462

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 r. weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Zrównoważony.

Do dnia 24 maja 2012 r. obowiązywały następujące zasady:

a) Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało 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 Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

b) Rezerwa na koszty, o których mowa w ust. a), naliczana była w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku, od wartości Aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wynikających ze wzrostu rezerwy na koszty od poprzedniej wyceny według stawek określonych w ust. a) i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 r. obowiązują następujące zasady:

a) 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.

b) 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, według stawek określonych w ust. a) 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 2012 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 491 602	1 527 824	2 554 172	2 579 216
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	25,06	23,10	28,93	26,27
S	26,11	24,01	29,91	27,03
T	27,37	25,11	31,12	27,98

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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej prezentowane one były jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wynik z operacji Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.

Poniżej zaprezentowano wpływ tych zmian na dane prezentowane w okresie porównawczym

Zestawienie lokat – Tabela główna pozycja			
Składniki lokat	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne	30 859	(30 859)	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	30 859	30 859

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 poinformowania 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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

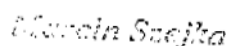
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK 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 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

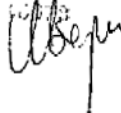
Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562



PEŁNOMOCNIK
SBK C 10013



SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

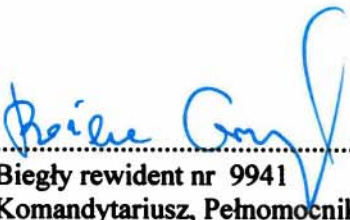
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 849 014 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 869 062 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 65 751 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 80 313 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	10
Rachunek wyniku z operacji	11
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	12
Noty objaśniające	14
Informacja dodatkowa	29

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	263 511	272 019	30,78%	301 837	274 968	27,26%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 838	2 518	0,29%	1 077	2 028	0,20%
Listy zastawne	13 679	13 846	1,57%	26 179	26 632	2,64%
Dłużne papiery wartościowe	528 251	555 616	62,88%	587 946	610 498	60,53%
Instrumenty pochodne	-	374	0,04%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 015	4 259	0,48%	12 414	12 142	1,21%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	267	382	0,04%	-	-	-
Suma	812 561	849 014	96,08%	929 453	926 268	91,84%

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
Aktywny rynek regulowany							
AGORA S.A. PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	278 173	Rzeczpospolita Polska	4 106	2 915	0,33%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. TRAAKENR91L9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,341	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. TRAAARK91Q0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,115	Turcja	-	0	0,00%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 789	Rzeczpospolita Polska	4 472	7 299	0,83%
ARCELIK A.S. TRAARCLK91H5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	79 595	Turcja	827	1 357	0,15%
BANK BPH S.A. PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 322	Rzeczpospolita Polska	459	856	0,10%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	45 664	Wielka Brytania	1 076	2 587	0,29%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 619	Rzeczpospolita Polska	11 016	12 365	1,40%
BARLINEK S.A. PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	148 143	Holandia	2 853	4 148	0,47%
CYFROWY POLSAT S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	315 469	Rzeczpospolita Polska	4 881	4 606	0,52%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 232	Austria	2 941	3 201	0,36%
DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,207	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. TRADYHOL91Q7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,32	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVICE TICARET A.S. TREDOT000013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	87 085	Turcja	651	903	0,10%
ECHO INVESTMENT S.A. PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	350 105	Rzeczpospolita Polska	1 591	1 267	0,14%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. TREGYO00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	312 377	Turcja	1 338	1 294	0,15%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	81 091	Austria	5 508	5 164	0,58%
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 121	Rzeczpospolita Polska	332	4 392	0,50%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	229 939	Holandia	3 910	3 541	0,40%
GETIN NOBLE BANK S.A. PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	685 211	Rzeczpospolita Polska	1 340	1 227	0,14%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 181	Rzeczpospolita Polska	449	427	0,05%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. TRSAHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,63	Turcja	-	0	0,00%
HAWE S.A. PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	159 161	Rzeczpospolita Polska	796	758	0,09%
IMMOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	392 576	Austria	4 383	4 191	0,47%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 561	Rzeczpospolita Polska	4 684	4 697	0,53%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	238 857	Wielka Brytania	2 059	3 021	0,34%
JĄSTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 404	Rzeczpospolita Polska	3 163	3 440	0,39%
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 323	Luksemburg	6 436	6 115	0,69%

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	162 214	Rzeczpospolita Polska	22 592	23 521	2,66%
KOC HOLDING A.S. TRAKHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,777	Turcja	-	0	0,00%
KOELNER S.A. PLKLN000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 709	Rzeczpospolita Polska	851	908	0,10%
KREDYT INKASO S.A. PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 508	Rzeczpospolita Polska	1 409	1 486	0,17%
KRUK S.A. PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 934	Rzeczpospolita Polska	2 829	3 238	0,37%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 888	Rzeczpospolita Polska	7 082	8 648	0,98%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	11 678	Węgry	2 920	2 814	0,32%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 775	Rzeczpospolita Polska	398	446	0,05%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 802 318	Rzeczpospolita Polska	2 589	2 167	0,25%
NETIA S.A. PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	595 237	Rzeczpospolita Polska	1 490	3 512	0,40%
OAD SBERBANK RU0009029540	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	257 621	Rosja	2 366	2 292	0,26%
OPEN FINANCE S.A. PLOPNFN00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 994	Rzeczpospolita Polska	2 124	1 794	0,20%
ORBIS S.A. PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 612	Rzeczpospolita Polska	1 947	3 425	0,39%
OTP BANK NYRT. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	81 065	Węgry	2 577	4 279	0,48%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	390 442	Rzeczpospolita Polska	7 366	7 590	0,86%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 093 284	Holandia	20 972	4 817	0,54%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	386 677	Rzeczpospolita Polska	13 895	14 466	1,64%
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	686 290	Rzeczpospolita Polska	2 878	2 848	0,32%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	698 579	Rzeczpospolita Polska	22 617	24 171	2,74%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 121	Rzeczpospolita Polska	30 474	32 772	3,71%
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	414 115	Rzeczpospolita Polska	2 476	3 027	0,34%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG AT0000606306	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 640	Austria	1 461	1 497	0,17%
RHI AG AT0000676903	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	36 663	Austria	2 959	2 866	0,32%
SEKERBANK T.A.S. TRASKBNK91N8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,2	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	345 829	Turcja	757	800	0,09%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 607 334	Rzeczpospolita Polska	8 204	7 346	0,83%
TEKFEN HOLDING A.S. TRET KHO00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	114 515	Turcja	1 090	1 414	0,16%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A. PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	330 196	Rzeczpospolita Polska	5 670	5 141	0,58%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	150 644	Turcja	1 617	2 175	0,25%
TURCAS PETROLCULUK A.S. TRATRCAS92E6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,458	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. TRATEBNK91N9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,629	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. TRATHAO91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,982	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	382 668	Turcja	4 097	5 068	0,57%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKIYE HALK BANKASI A.S. TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	125 988	Turcja	2 578	3 326	0,38%
TURKIYE IS BANKASI A.S. TRAISTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	193 156	Turcja	1 437	1 730	0,20%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	576 922,5	Turcja	1 670	1 980	0,22%
VERBUND AG AT0000746409	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 319	Austria	596	564	0,06%
VOESTALPINE AG AT0000937503	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	16 646	Austria	1 884	1 479	0,17%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	139 544,596	Turcja	249	966	0,11%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOSCICACH S.A. PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 965	Rzeczpospolita Polska	578	873	0,10%
Aktywny rynek nieregulowany							
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	58 508	Austria	6 603	5 876	0,67%
VIENNA INSURANCE GROUP AG AT0000908504	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	6 817	Austria	938	926	0,10%
Suma			18 298 421,755		263 511	272 019	30,78%

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
Aktywny rynek regulowany							
OA0 ROSNEFT OIL GDR US67812M2070	Aktywny rynek regulowany	London International	118 708	Rosja	2 838	2 518	0,29%
Suma			118 708		2 838	2 518	0,29%

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													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 PLRHNHP00219	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	6,11% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	13 679	13 679	13 846	1,57%
Suma										13 679	13 679	13 846	1,57%

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna 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											
LANDSBANKI ISLANDS LANISL FLOAT 300910 XS0230606989	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LANDSBANKI ISLANDS	Islandia	2010-09-30	0,00% (zmienny kupon)	1 000,00	20 000	20 000	0 (*)	0,00%
LPP S.A. OBLIGACJE ZAMIENNE SERII A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	7,01% (zmienny kupon)	1 600,00	7 500	12 000	24 653	2,79%
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 3/2006	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-27	6,92% (zmienny kupon)	100 000,00	100	10 000	10 066	1,14%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 XS0626282783	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	6,00% (stały kupon)	4 261,30	4 650	18 414	19 936	2,26%
POLAND 3 ¼ 01/19/23 XS0794399674	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	3,75% (stały kupon)	4 261,30	10 000	42 840	43 155	4,88%
Aktywny rynek nieregulowany											
DS1017 PL0000104543	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	5,25% (stały kupon)	1 000,00	5 000	4 995	5 287	0,60%
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	5,50% (stały kupon)	1 000,00	41 300	40 752	44 221	5,00%
DS1020 PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	5,25% (stały kupon)	1 000,00	33 000	32 301	34 621	3,92%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	5,75% (stały kupon)	1 000,00	57 500	59 182	62 251	7,05%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. PLIPFIP00025	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	12,47% (zmienny kupon)	100 000,00	29	2 900	3 209	0,36%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	3,00% (indeksowany kupon)	1 269,00	51 348	52 126	68 822	7,79%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	56 072	51 116	52 259	5,91%
PKO FINANCE AB PKOFI 3.733 10/21/15 XS0545031642	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	3,733% (stały kupon)	4 261,00	2 100	7 914	9 249	1,05%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	5,00% (stały kupon)	1 000,00	4 700	4 731	4 794	0,54%
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	4,75% (stały kupon)	1 000,00	44 300	44 767	45 816	5,19%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	67 842	64 513	68 731	7,78%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA B - BOB1213 PLBOS0000050	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	6,52% (zmienny kupon)	1 000,00	3 900	3 900	3 921	0,44%
CAN-PACK S.A. SERIA CAN-PACK24052013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	6,42% (zmienny kupon)	10 000,00	2 000	20 000	20 010	2,26%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 XS0632248802	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	5,875% (stały kupon)	4 261,00	7 900	31 000	29 708	3,36%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 PLPKN0000083	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	6,58% (zmienny kupon)	100 000,00	48	4 800	4 907	0,56%
Suma								419 289	528 251	555 616	62,88%

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

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

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, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	13 715 000 EUR	1	-	(1 144)	(0,13%)
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	10 000 000 EUR	1	-	374	0,04%
Suma						2	-	(770)	(0,09%)

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
Aktywny rynek nieregulowany								
ISHARES DAX (DE) INVESTMENT FUND ETF DE0005933931	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX (DE) Investment Fund	Niemcy	17 192	4 015	4 259	0,48%
Suma					17 192	4 015	4 259	0,48%

Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	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							
GLOBE TRADE CENTRE S.A. PNE PLGTC0000128	Globe Trade Centre S.A.	Rzeczpospolita Polska	prawo do nowej emisji nienotowane na rynku aktywnym, 1 PP = 0,4558446324682 akcji NE	59 951	267	382	0,04%
Suma				59 951	267	382	0,04%

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 DOĞAN HOLDING A.S.	0	0,00%
Akcje DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADHOL91Q8	0	0,00%
Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. TRADYHOL91Q7	0	0,00%
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE	6 230	0,70%
Akcje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	3 021	0,34%
Obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. PLIPFIP00025	3 209	0,36%
Grupa kapitałowa PKO BP S.A.	33 420	3,79%
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	24 171	2,74%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOFI 3.733 10/21/15 XS0545031642	9 249	1,05%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI	3 710	0,42%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. TRAISCTR91N2	1 730	0,20%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANK A.S. TRATSKBW91N0	1 980	0,22%
Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU	5 971	0,67%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	5 068	0,57%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	903	0,10%
Grupa kapitałowa BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	23 857	2,70%
Obligacje BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA B - BOB1213 PLBOS0000050	3 921	0,44%
Obligacje BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 XS0626282783	19 936	2,26%

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
obligacja DS1019 PL0000105441	2 998	0,34%
obligacja DS1021 PL0000106670	4 114	0,47%
obligacja PS1016 PL0000106795	10 342	1,17%
obligacja WZ0118 PL0000104717	4 255	0,48%

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30.06.2012 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	883 673	1 008 573
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 958	2 879
2. Należności	16 352	79 426
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 349	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	741 147	758 161
- dłużne papiery wartościowe	462 351	469 023
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	107 867	168 107
- dłużne papiery wartościowe	93 265	141 475
II. Zobowiązania	14 611	59 198
III. Aktywa netto	869 062	949 375
IV. Kapitał Subfunduszu	139 817	285 881
1. Kapitał wpłacony	13 350 046	13 215 438
2. Kapitał wypłacony	(13 210 229)	(12 929 557)
V. Dochody zatrzymane	706 434	679 929
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	156 629	151 735
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	549 805	528 194
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 811	(16 435)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	869 062	949 375
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	15 957 843,026	17 844 117,459
S	12 248 752,262	14 393 860,284
T	3 907 598,046	5 362 135,529
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	26,31	24,55
S	27,52	25,61
T	28,69	26,63

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	19 615	47 262	20 502
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 492	10 104	2 446
2. Przychody odsetkowe	15 103	35 429	18 056
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 729	-
4. Pozostałe	20	0	-
II. Koszty Subfunduszu	14 721	32 873	18 375
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 760	31 634	17 679
2. Opłaty dla Depozytariusza	124	328	192
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	-	0
4. Koszty odsetkowe	235	440	164
5. Ujemne saldo różnic kursowych	2 338	-	102
6. Pozostałe	264	471	238
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	14 721	32 873	18 375
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 894	14 389	2 127
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	60 857	(146 037)	(22 444)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	21 611	21 020	53 514
- z tytułu różnic kursowych	2 297	(4 521)	(9 001)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	39 246	(167 057)	(75 958)
- z tytułu różnic kursowych	(5 776)	17 057	(429)
VII. Wynik z operacji	65 751	(131 648)	(20 317)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	1,77	(2,95)	(0,43)
S	1,91	(2,93)	(0,38)
T	2,06	(2,90)	(0,32)

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))

	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	949 375	1 479 942
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	65 751	(131 648)
a) przychody z lokat netto	4 894	14 389
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 611	21 020
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	39 246	(167 057)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	65 751	(131 648)
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:	(146 064)	(398 919)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	134 608	444 539
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	280 672	843 458
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(80 313)	(530 567)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	869 062	949 375
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	918 433	1 240 909
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	5 154 384,459	15 288 443,854
S	402 189,760	2 080 022,554
T	72 734,884	697 016,594
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	7 040 658,892	21 715 639,448
S	2 547 297,782	8 102 200,174
T	1 527 272,367	3 120 548,346
c) saldo zmian		
A	(1 886 274,433)	(6 427 195,594)
S	(2 145 108,022)	(6 022 177,620)
T	(1 454 537,483)	(2 423 531,752)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	354 124 311,172	348 969 926,713
S	188 517 887,849	188 115 698,089
T	81 259 918,241	81 187 183,357
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	338 166 468,146	331 125 809,254
S	176 269 135,587	173 721 837,805
T	77 352 320,195	75 825 047,828
c) saldo zmian		
A	15 957 843,026	17 844 117,459
S	12 248 752,262	14 393 860,284
T	3 907 598,046	5 362 135,529
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	15 957 843,026	17 844 117,459
S	12 248 752,262	14 393 860,284
T	3 907 598,046	5 362 135,529

	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	24,55	27,50
S	25,61	28,54
T	26,63	29,53
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	26,31	24,55
S	27,52	25,61
T	28,69	26,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	14,42%*	(10,73%)
S	15,00%*	(10,27%)
T	15,56%*	(9,82%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	24,47	24,41
data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
S	25,53	25,46
data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
T	26,55	26,47
data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	26,31	27,58
data wyceny	2012-06-29	2011-04-07
S	27,52	28,67
data wyceny	2012-06-29	2011-04-07
T	28,69	29,71
data wyceny	2012-06-29	2011-04-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	26,31	24,54
S	27,52	25,60
T	28,69	26,63
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,22%	2,65%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,57%	2,55%
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.

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

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej były one prezentowane jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wpływ tych zmian na sprawozdanie finansowe został przedstawiony w punkcie C Informacji dodatkowej.

Dane za okres porównawczy zostały zaprezentowane zgodnie z obecnymi zasadami prezentacji.

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 rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- Środki w walucie nabyte przez fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu, 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 funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji będą kompensowane w przypadku, gdy:
 - fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - fundusz 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 kursową, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 – Subfundusz lub 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;

- c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o które 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) kontraktów terminowych – według wartości godziwej 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) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu 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 okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.
- Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.
- Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*
- Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.
- Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*
- Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.
- Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.
- Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.
- Na dzień 30 czerwca 2012 roku 12,21% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 odpowiednio 16,67%). 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, poza wskazanymi w punkcie C Informacji dodatkowej.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 734	53 618
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8 381	24 158
Z tytułu dywidendy	3 237	1 650
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	-	0
Suma	16 352	79 426

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	25 366
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	2 209
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 144	243
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	132	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	17
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10 998	28 839
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 320	2 524
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 834	2 100
Suma	14 611	59 198

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			2 958
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	213	213
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	56	237
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	369	689
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	12
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 807	1 807

31.12.2011 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			2 879
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	263	263
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	38	169
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 926	1 014
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	804	1 433

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 592
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	507	507

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	367	61
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	375	1 598
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	95
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 103	31
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	337	629
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	67	227
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	444	444

1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			4 741
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	842	842
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	736	126
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	364	1 608
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	22	116
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4 167	59
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	575	1 026
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	282	964

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 466
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 348	1 348
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	563	2 244
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	36	159
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 071	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	813	1 378
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	480	1 321

Nota 5. Ryzyka**(1) Ryzyko stopy procentowej**

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	15 349	-	-	-	-	-	15 349
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	52 259	269 330	321 589
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	29 708	29 708
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	15 349	-	-	-	52 259	299 038	366 646
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,74%	-	-	-	5,91%	33,85%	41,50%

31.12.2011 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	-	-	-	605	12 624	243 769	256 998
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	21 319	21 319
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	605	12 624	265 088	278 317
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	0,06%	1,25%	26,28%	27,59%

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

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

30.06.2012 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	137 553	3 209	-	-	-	-	140 762
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 653	24 917	27 833	-	-	-	77 403
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	162 206	28 126	27 833	-	-	-	218 165
Procentowy udział w aktywach ogółem	18,36%	3,18%	3,15%	-	-	-	24,69%

31.12.2011 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	208 861	3 164	-	-	-	-	212 025
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 195	36 250	82 343	-	-	-	146 788
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	237 056	39 414	82 343	-	-	-	358 813
Procentowy udział w aktywach ogółem	23,51%	3,90%	8,17%	-	-	-	35,58%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 958	0,33%	2 879	0,29%
Należności, w tym:	16 352	1,85%	79 426	7,86%
Należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 734	0,54%	53 618	5,32%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 349	1,74%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	462 351	52,33%	469 023	46,50%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	429 957	48,66%	399 262	39,59%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	32 394	3,67%	69 761	6,91%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	107 111	12,12%	168 107	16,67%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	54 510	5,41%
listy zastawne	13 846	1,57%	26 632	2,64%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	93 265	10,56%	86 965	8,62%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	604 122	68,37%	719 255	71,32%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	429 957	48,66%	453 772	45,00%

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	938	0,11%	2 616	0,26%
Należności	2 267	0,26%	8 032	0,80%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	149 245	16,87%	186 571	18,51%
Dłużne papiery wartościowe	72 340	8,19%	91 205	9,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 708	3,36%	21 319	2,11%
Dłużne papiery wartościowe	29 708	3,36%	21 319	2,11%
Razem ktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	182 158	20,60%	197 220	19,57%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	1 014	0,10%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	3 541	0,40%	6 413	0,64%
EUR	22 563	2,54%	14 161	1,41%
GBP	10 425	1,17%	3 439	0,34%
HUF	7 093	0,80%	5 622	0,56%
TRY	24 214	2,74%	30 242	3,00%
RUB	2 292	0,26%	-	-
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	102 048	11,55%	96 967	9,61%
USD	-	-	15 557	1,54%
Kwity depozytowe				
USD	2 518	0,29%	2 028	0,20%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	4 259	0,48%	12 142	1,21%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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, 2012-07-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 144)	57 384	2012-07-11	13 715 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	374	43 048	2012-07-11	10 000 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	15 349	-
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	15 349	-

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	2 209
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	-	2 209

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 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		883 673
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 958
	PLN	2 020	2 020
	EUR	56	237
	TRY	369	689
	USD	4	12
Należności	PLN		16 352
	PLN	14 085	14 085
	EUR	312	1 329
	GEL	32	67
	RUB	806	83
	TRY	422	788
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		15 349
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		741 147
	PLN	591 902	591 902
	CZK	21 280	3 541
	EUR	23 270	99 162
	GBP	1 971	10 425
	HUF	479 775	7 093
	TRY	12 980	24 214
	RUB	22 252	2 292
	USD	743	2 518
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		107 867
	PLN	78 159	78 159
	EUR	6 972	29 708
Zobowiązania	PLN		14 611
	PLN	14 611	14 611

31.12.2011 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		1 008 573
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 879
	PLN	263	263
	EUR	38	169
	CZK	5 926	1 014
	TRY	804	1 433
Należności	PLN		79 426
	PLN	71 394	71 394
	EUR	1 509	6 665
	GBP	259	1 367
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		758 161
	PLN	592 909	592 909
	CZK	37 481	6 413
	EUR	23 083	101 951
	GBP	653	3 439
	HUF	396 097	5 622
	TRY	16 956	30 242
	USD	5 146	17 585
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		168 107
	PLN	146 788	146 788
	EUR	4 827	21 319
Zobowiązania	PLN		59 198
	PLN	58 184	58 184
	CZK	5 926	1 014
	EUR	0	0

1.01.2012 r. - 30.06.2012 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	1 040	-	-
Kwity depozytowe	-	142	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 556	-	-	6 687
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	262	271
Inne	-	-	-	-
Suma	2 559	1 182	262	6 958

1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	4 346	4 643	-
Kwity depozytowe	515	174	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	404	12 450	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	797	-
Inne	-	87	-	-
Suma	919	17 057	5 440	

1.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	5 101	2 879
Kwity depozytowe	-	-	26	233
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	2 683	3 026	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	848	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma	-	2 683	9 001	3 112

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3885	USD
Euro	4,2613	EUR
Forint węgierski	1,4784	100 HUF
Frank szwajcarski	3,5477	CHF
Funt brytyjski	5,2896	GBP
Korona czeska	0,1664	CZK
Lari *	2,0792	GEL
Lira turecka	1,8655	TRY
Rubel rosyjski	0,103	RUB

* Średni kurs waluty wyliczony przez NBP z dnia 27.06.2012 roku (Tabela nr 026/B/NBP/2012).

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	13 696	31 296
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 915	7 950
Suma	21 611	39 246

1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	34 275	(163 395)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(13 255)	(3 662)
Suma	21 020	(167 057)

1.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	50 601	(72 857)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 913	(3 101)
Suma	53 514	(75 958)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06..2011 r.
Część stała wynagrodzenia	11 760	31 634	17 679

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 r. weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

Do dnia 24 maja 2012 r. obowiązywały następujące zasady:

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

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

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

b) Rezerwa na koszty, o których mowa w ust. a), naliczana była w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku, od wartości Aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wynikających ze wzrostu rezerwy na koszty od poprzedniej wyceny według stawek określonych w ust. a) statutu i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 r. obowiązują następujące zasady:

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

- (1) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
- (3) 1,9% (jeden i dziewięć 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.

b) 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, według stawek określonych w ust. a) statutu 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 2012 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	869 062	949 375	1 479 942	1 540 805
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	-	-	-	-
A	26,31	24,55	27,50	25,15
S	27,52	25,61	28,54	25,98
T	28,69	26,63	29,53	26,75

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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej prezentowane one były jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wynik z operacji Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

Poniżej zaprezentowano wpływ tych zmian na dane prezentowane w okresie porównawczym

Zestawienie lokat – Tabela główna pozycja			
Składniki lokat	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne	12 142	(12 142)	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	12 142	12 142

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

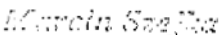
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:

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 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

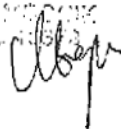
Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Benilewski

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23562


Marcin Szajda

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23562



**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Ochrony Kapitału
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.


Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 Ochrony Kapitału subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 783 182 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 780 691 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 19 998 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 56 968 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



BZ 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	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	46 657	47 130	5,84%	56 513	57 201	6,49%
Dłużne papiery wartościowe	743 062	736 052	91,22%	791 552	781 315	88,63%
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	789 719	783 182	97,06%	848 065	838 516	95,12%

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
Aktywny rynek regulowany													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 PLRHNHP002 50	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	5,98% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 228	8 231	8 315	1,03%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 PLRHNHP002 68	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	6,26% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,0	8 850	8 850	8 958	1,11%
Nienotowane na rynku aktywnym													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 PLRHNHP002 19	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	6,11% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	20 976	20 976	21 233	2,63%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 PLRHNHP002 76	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	6,83% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 600	8 600	8 624	1,07%
Suma										46 654	46 657	47 130	5,84%

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											
Aktywny rynek nieregulowany											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0213S001A - BGK0213 PL0000500039	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2013-02-16	5,37% (zmienny kupon)	1 000,00	19 360	19 351	19 725	2,44%
OK0113 PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	46 588	44 760	45 419	5,63%
OK0712 PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	52 087	48 306	51 944	6,44%
OK1012 PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	30 000	28 915	29 571	3,66%
Nienotowane na rynku aktywnym											
LANDSBANKI ISLANDS LANISL FLOAT 300910 XS0230606989	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Landsbanki Islands	Islandia	2010-09-30	0,00% (zmienny kupon)	1 000,00	30 000	30 000	0*	0,00%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA PKO0912	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-09-10	0,00% (zerowy kupon)	100 000,00	472	46 539	46 703	5,79%
Bony skarbowe											
Nienotowane na rynku aktywnym											
SKARB PAŃSTWA BON SKARBOWY BS130130 PL0000006136	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-30	0,00% (zerowy kupon)	10 000,00	4 000	38 359	38 968	4,83%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału 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
Inne											
Nienotowane na rynku aktywnym											
BRE BANK S.A. BRE152 - BRE BANK CERT 270712	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-27	0,00% (zerowy kupon)	100 000,00	196	19 341	19 523	2,42%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC7P210912 - PEKAO CERT 210912	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-09-21	5,27% (stały kupon)	1 000,00	23 400	23 400	23 739	2,94%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
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	6,17% (zmienny kupon)	100,00	119 553	11 955	12 446	1,54%
Aktywny rynek nieregulowany											
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	3,00% (indeksowany kupon)	1 269,00	29 300	31 110	39 271	4,87%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 PLMCI000137	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	8,97% (zmienny kupon)	1 000,00	4 226	4 226	4 318	0,54%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	46 254	42 453	43 109	5,34%
OT LOGISTICS S.A. SERIA A - ODR1114 PLODRTS00025	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	OT Logistics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-28	9,11% (zmienny kupon)	1 000,00	2 641	2 641	2 638	0,33%
WZ0115 PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	177 350	177 204	181 431	22,48%
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	3 740	3 778	3 807	0,47%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	47 600	46 824	48 224	5,98%
Nienotowane na rynku aktywnym											
CAN-PACK S.A. SERIA CANPACK240520 13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Can-Pack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	6,42% (zmienny kupon)	10 000,00	2 900	29 000	29 015	3,60%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 PLPKN0000083	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	6,58% (zmienny kupon)	100 000,00	120	12 000	12 267	1,52%
POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	6,39% (zmienny kupon)	10 000,00	390	3 900	3 908	0,48%
PP1013 PL0000103370	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	5,17% (zmienny kupon)	1 000,00	79 000	79 000	80 026	9,92%
Suma								719 177	743 062	736 052	91,22%

* 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	66 653	8,26%
Certyfikat depozytowy BRE BANK S.A. BRE152 – BRE BANK CERT 270712	19 523	2,42%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 PLRHNHP00250	8 315	1,03%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 PLRHNHP00268	8 958	1,11%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 PLRHNHP00219	21 233	2,63%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 PLRHNHP00276	8 624	1,07%

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
Obligacja BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0213S001A - BGK0213 PL0000500039	8 049	1,00%
Obligacja OK0114 PL0000106712	6 617	0,82%
Obligacja PP1013 PL0000103370	80 026	9,92%

*Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30.06.2012 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))

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	806 924	881 557
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	729	1 483
2. Należności	23 013	16 110
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	25 448
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	499 176	508 398
- dłużne papiery wartościowe	481 903	485 215
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	284 006	330 118
- dłużne papiery wartościowe	254 149	296 100
II. Zobowiązania	26 233	43 898
III. Aktywa netto	780 691	837 659
IV. Kapitał Subfunduszu	341 380	418 346
1. Kapitał wpłacony	20 236 400	19 964 134
2. Kapitał wypłacony	(19 895 020)	(19 545 788)
V. Dochody zatrzymane	454 764	436 709
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	421 512	408 916
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 252	27 793
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(15 453)	(17 396)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	780 691	837 659
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	14 841 273,298	14 781 682,900
S	12 025 908,567	13 867 262,163
T	2 222 131,575	3 325 078,892
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	26,63	25,97
S	26,99	26,32
T	27,40	26,70

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))

	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2011 r. -30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	16 496	26 774	12 286
1. Przychody odsetkowe	16 496	26 774	12 286
2. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	3 900	6 601	2 848
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 710	6 198	2 566
2. Opłaty dla Depozytariusza	26	51	25
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	-
4. Koszty odsetkowe	164	352	257
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 900	6 601	2 848
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	12 596	20 173	9 438
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 402	13 296	7 249
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 459	11 097	503
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 943	2 199	6 746
VII. Wynik z operacji	19 998	33 469	16 687
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,65	0,98	0,49
S	0,68	1,02	0,51
T	0,70	1,06	0,53

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))

	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	837 659	696 385
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 998	33 469
a) przychody z lokat netto	12 596	20 173
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 459	11 097
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 943	2 199
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	19 998	33 469
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:	(76 966)	107 805
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	272 266	822 613
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	349 232	714 808
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(56 968)	141 274
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	780 691	837 659
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	791 180	849 516
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	7 334 616,347	13 716 324,014
S	3 043 169,313	15 561 824,549
T	769 513,162	4 909 810,319
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	7 275 025,949	11 341 446,756
S	4 884 522,909	12 449 867,064
T	1 872 460,479	6 039 581,811
c) saldo zmian		
A	59 590,398	2 374 877,258
S	(1 841 353,596)	3 111 957,485
T	(1 102 947,317)	(1 129 771,492)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	469 818 181,760	462 483 565,413
S	364 527 844,624	361 484 675,311
T	140 062 849,655	139 293 336,493
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	454 976 908,462	447 701 882,513
S	352 501 936,057	347 617 413,148
T	137 840 718,080	135 968 257,601
c) saldo zmian		
A	14 841 273,298	14 781 682,900
S	12 025 908,567	13 867 262,163
T	2 222 131,575	3 325 078,892
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	14 841 273,298	14 781 682,900
S	12 025 908,567	13 867 262,163
T	2 222 131,575	3 325 078,892
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		

	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	25,97	24,99
S	26,32	25,30
T	26,70	25,64
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	26,63	25,97
S	26,99	26,32
T	27,40	26,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	5,11%*	3,92%
S	5,12%*	4,03%
T	5,27%*	4,13%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	25,98	24,99
data wyceny	2012-01-02	2011-01-03
data wyceny	2012-01-03	2011-01-04
data wyceny	2012-01-04	2011-01-05
data wyceny	2012-01-05	-
S	26,32	25,29
data wyceny	2012-01-02	2011-01-05
data wyceny	2012-01-03	-
data wyceny	2012-01-04	-
data wyceny	2012-01-05	-
T	26,70	25,63
data wyceny	2012-01-02	2011-01-05
data wyceny	2012-01-03	-
data wyceny	2012-01-04	-
data wyceny	2012-01-05	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	26,63	25,97
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
data wyceny	-	2011-12-31
S	26,99	26,32
data wyceny	2012-06-29	2011-12-31
T	27,39	26,70
data wyceny	2012-06-28	2011-12-31
data wyceny	2012-06-29	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	26,63	25,97
S	26,99	26,31
T	27,39	26,69
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	0,99%	0,78%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,94%	0,73%
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.

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

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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) 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.
- 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.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności 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.
- 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.
- 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- 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.
- 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.
 - 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.
- c) 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) 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.

- b) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- c) 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;
- d) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
- b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- c) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - d) 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;
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)-d) – 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 funduszu 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.
- d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 35,20% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 – odpowiednio 37,45%). 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.

- e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	940	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22 073	16 110
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	0	-
Suma	23 013	16 110

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	25 399
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	72	38
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	24 126	17 324
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	1 119	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	916	1 137
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	606	669
Suma	26 233	43 898

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			729
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	729	729

31.12.2011 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			1 483
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 483	1 483

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 030
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 030	2 030

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 718
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 718	3 718

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 300
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 300	5 300

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	51 944	-	29 571	45 419	43 109	-	170 043
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 523	70 442	-	38 968	-	-	128 933
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	71 467	70 442	29 571	84 387	43 109	-	298 976
Procentowy udział w aktywach ogółem	8,86%	8,73%	3,66%	10,46%	5,34%	-	37,05%

31.12.2011 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	-	-	-	123 875	51 684	15 404	190 963
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	204 738	-	-	-	-	204 738
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	204 738	-	123 875	51 684	15 404	395 701
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	23,23%	-	14,05%	5,86%	1,75%	44,89%

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

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

30.06.2012 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	272 733	24 043	32 357	-	-	-	329 133
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	41 282	113 791	-	-	-	155 073
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	272 733	65 325	146 148	-	-	-	484 206
Procentowy udział w aktywach ogółem	33,80%	8,10%	18,11%	-	-	-	60,01%

31.12.2011 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	25 448	-	-	-	-	-	25 448
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	289 864	4 388	23 183	-	-	-	317 435
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 786	75 235	37 359	-	-	-	125 380
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	328 098	79 623	60 542	-	-	-	468 263
Procentowy udział w aktywach ogółem	37,21%	9,03%	6,87%	-	-	-	53,11%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	729	0,09%	1 483	0,17%
Należności, w tym:	23 013	2,85%	16 110	1,83%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	940	0,12%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	25 448	2,88%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	499 176	61,86%	508 398	57,67%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	442 776	54,87%	480 827	54,54%
listy zastawne	17 273	2,14%	23 183	2,63%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	39 127	4,85%	4 388	0,50%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	284 006	35,20%	330 118	37,45%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	118 994	14,75%	124 059	14,08%
listy zastawne	29 857	3,70%	34 018	3,86%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	135 155	16,75%	172 041	19,51%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	806 924	100,00%	881 557	100,00%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	561 770	69,62%	604 886	68,62%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	46 703	5,79%	80 679	9,15%
Listy zastawne, w tym				
BRE Bank Hipoteczny S.A.	47 130	5,84%	-	-

(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 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	25 448
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	-	25 448
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	1 119	-
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	1 119	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 434	1 667
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25	276
Suma	5 459	1 943

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	11 376	2 028
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(279)	171
Suma	11 097	2 199

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	799	6 746
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(296)	-
Suma	503	6 746

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	3 710	6 198	2 566

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Ochrony Kapitału.

Do dnia 24 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

a) Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało 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 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 Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

b) Rezerwa na koszty, o których mowa w ust. a), naliczana była w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku, od wartości Aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wynikających ze wzrostu rezerwy na koszty od poprzedniej wyceny według stawek określonych w ust. a) i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

a) 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.

b) 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, według stawek określonych w ust. a) 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 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.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	780 691	837 659	696 385	472 003
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	26,63	25,97	24,99	23,74
S	26,99	26,32	25,30	24,01
T	27,40	26,70	25,64	24,30

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Turckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

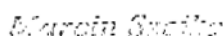
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:


dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK 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 Ochrony Kapitału za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Marcin Gajda

PEŁNOMOCNIK
SBK C 10000


**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych
(do 5.02.2012 roku Arka BZ WBK Obligacji)
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK OBLIGACJI SKARBOWYCH (DO 5 LUTEGO 2012 ROKU
ARKA BZ WBK OBLIGACJI) SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 lutego 2012 roku Arka BZ WBK Obligacji) subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 lutego 2012 roku Arka BZ WBK Obligacji) subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 (do 5 lutego 2012 roku Arka BZ WBK Obligacji) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 728 454 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 755 970 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 28 588 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 192 164 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	6
Rachunek wyniku z operacji	7
Zestawienie zmian w aktywach netto	8
Noty objaśniające	10
Informacja dodatkowa	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	8 300	1,06%	17 360	17 919	3,08%
Dłużne papiery wartościowe	685 710	719 366	91,87%	519 985	544 102	93,68%
Instrumenty pochodne	-	788	0,10%	-	-	-
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	693 910	728 454	93,03%	537 345	562 021	96,76%

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													
BRE Bank Hipoteczny S.A. Seria HPA13 PLRHNHP00219	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	6,11% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 200	8 200	8 300	1,06%
Suma										8 200	8 200	8 300	1,06%

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											
Aktywny rynek nieregulowany											
OK0113 PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	92 170	85 146	89 856	11,47%
OK1012 PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	11 000	10 091	10 843	1,38%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
POLAND 3 3/4 01/19/23 XS0794399674	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	3,75% (stały kupon)	4 261,30	19 600	83 967	84 585	10,80%
REPHUN 5 3/4 06/11/18 XS0369470397	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2018-06-11	5,75% (stały kupon)	4 261,30	550	2 085	2 164	0,28%
REPHUN 6 3/4 07/28/14 XS0441511200	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-07-28	6,75% (stały kupon)	4 261,30	650	2 839	2 975	0,38%
Aktywny rynek nieregulowany											
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie seria BPS0718 PLBPS0000032	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	8,00% (zmienny kupon)	1 000,00	2 518	2 518	2 609	0,33%
DS1013 PL0000102836	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	5,00% (stały kupon)	1 000,00	8	7	8	0,00%
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	5,50% (stały kupon)	1 000,00	45 500	45 089	48 718	6,22%
DS1020 PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	5,25% (stały kupon)	1 000,00	45 600	45 342	47 840	6,11%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	5,75% (stały kupon)	1 000,00	43 600	44 813	47 202	6,03%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	3,00% (indeksowany kupon)	1 269,00	51 984	56 586	69 675	8,90%
MCI MANAGEMENT S.A. seria F - MCI0314 PLMCI000137	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	8,97% (zmienny kupon)	1 000,00	783	783	800	0,10%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	137 500	126 074	128 150	16,37%
OK0713 PL0000106563	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-07-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	8 000	7 237	7 626	0,97%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	5,00% (stały kupon)	1 000,00	8 300	8 354	8 465	1,08%
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	4,75% (stały kupon)	1 000,00	32 200	32 536	33 302	4,25%
REPHUN 4 1/2 01/29/14 XS0183747905	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	4,50% (stały kupon)	4 261,30	1 400	5 863	5 994	0,77%

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
WZ0115 PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	18 189	18 084	18 607	2,38%
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	8 300	8 382	8 449	1,08%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	61 800	60 594	62 610	8,00%
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	25 000	24 506	24 790	3,17%
Nienotowane na rynku aktywnym											
Hungarian Development Bank MAGYAR 5 7/8 05/31/16 XS0632248802	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	5,875% (stały kupon)	4 261,30	3 749	14 814	14 098	1,80%
Suma								618 401	685 710	719 366	91,87%

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, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	20 600 000 EUR	1	-	771	0,10%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	307 000 EUR	1	-	17	0,00%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	5 333 000 EUR	1	-	(445)	(0,06%)
Suma						3	-	343	0,04%

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
Obligacja WZ0118 PL0000104717	6 281	0,80%
Obligacja DS1019 PL0000105441	2 463	0,31%
Obligacja DS1020 PL0000106126	6 400	0,82%
Obligacja OK0113 PL0000106324	35 584	4,54%
Obligacja DS1021 PL0000106670	3 681	0,47%
Obligacja OK0114 PL0000106712	17 242	2,20%
Obligacja PS1016 PL0000106795	11 583	1,48%

*Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Na dzień 30.06.2012 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))

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	783 071	580 834
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 140	1 170
2. Należności	30 725	16 186
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 752	1 457
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	705 268	527 672
- dłużne papiery wartościowe	705 268	518 053
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 186	34 349
- dłużne papiery wartościowe	14 098	26 049
II. Zobowiązania	27 101	17 028
III. Aktywa netto	755 970	563 806
IV. Kapitał Subfunduszu	592 475	428 899
1. Kapitał wpłacony	7 260 569	6 841 854
2. Kapitał wypłacony	(6 668 094)	(6 412 955)
V. Dochody zatrzymane	137 220	117 459
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	97 751	91 883
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 469	25 576
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	26 275	17 448
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	755 970	563 806
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	21 944 330,099	15 735 291,940
S	14 195 962,650	11 308 880,483
T	5 623 421,850	5 537 526,236
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	17,94	17,15
S	18,22	17,39
T	18,43	17,56

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	11 096	15 816	5 285
1. Przychody odsetkowe	11 096	15 581	5 234
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	235	51
3. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	5 228	5 667	2 448
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 733	5 527	2 337
2. Opłaty dla Depozytariusza	28	52	25
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	22	88	86
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 445	-	-
6. Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	5 228	5 667	2 448
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 868	10 149	2 837
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	22 720	11 839	9 304
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	13 893	5 840	6 217
- z tytułu różnic kursowych	687	1 064	(260)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 827	5 999	3 087
- z tytułu różnic kursowych	(5 492)	5 251	437
VII. Wynik z operacji	28 588	21 988	12 141
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,79	0,74	0,46
S	0,83	0,82	0,49
T	0,86	0,88	0,52

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))

	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	563 806	417 583
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	28 588	21 988
a) przychody z lokat netto	5 868	10 149
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 893	5 840
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 827	5 999
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	28 588	21 988
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:	163 576	124 235
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	418 715	571 753
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	255 139	447 518
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	192 164	146 223
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	755 970	563 806
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	627 934	489 925
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	16 919 136,321	20 117 084,792
S	6 265 967,783	11 809 810,794
T	1 271 055,173	3 250 998,571
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	10 710 098,162	15 870 014,548
S	3 378 885,616	9 163 660,451
T	1 185 159,559	2 837 827,914
c) saldo zmian		
A	6 209 038,159	4 247 070,244
S	2 887 082,167	2 646 150,343
T	85 895,614	413 170,657
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	375 218 502,794	358 299 366,473
S	109 363 448,301	103 097 480,518
T	36 727 919,269	35 456 864,096
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	353 274 172,695	342 564 074,533
S	95 167 485,651	91 788 600,035
T	31 104 497,419	29 919 337,860
c) saldo zmian		
A	21 944 330,099	15 735 291,940
S	14 195 962,650	11 308 880,483
T	5 623 421,850	5 537 526,236

	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 944 330,099	15 735 291,940
S	14 195 962,650	11 308 880,483
T	5 623 421,850	5 537 526,236
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	17,15	16,41
S	17,39	16,57
T	17,56	16,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	17,94	17,15
S	18,22	17,39
T	18,43	17,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	9,26%*	4,51%
S	9,60%*	4,95%
T	9,96%*	5,21%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,10	16,34
- data wyceny	2012-01-05	2011-01-14
S	17,35	16,51
- data wyceny	2012-01-05	2011-01-14
T	17,52	16,62
- data wyceny	2012-01-05	2011-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,94	17,15
- data wyceny	2012-06-29	2011-12-27
- data wyceny	-	2011-12-30
S	18,22	17,39
- data wyceny	2012-06-29	2011-12-27
- data wyceny	-	2011-12-30
T	18,43	17,56
- data wyceny	2012-06-29	2011-12-27
- data wyceny	-	2011-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	17,94	17,15
S	18,22	17,39
T	18,43	17,56
- data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,67%	1,16%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,20%	1,13%
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.

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

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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) 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.

- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

- Zobowiązania i należności funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- fundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

- Przychody z lokat obejmują w szczególności 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.

- 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.

- 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.

- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
 - 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.
 - 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.
- 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.

c) 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) oraz na dzień sporządzenia 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: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - d) 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;
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)-d) – 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 funduszu 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.

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 2,96% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 – odpowiednio 5,92%). 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.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 749	2 192
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	25 976	13 994
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	-	-
Suma	30 725	16 186

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	60	54
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	25 639	14 622
Z tytułu instrumentów pochodnych	445	312
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	32	0
Z tytułu nabytych aktywów	-	1 310
Pozostałe zobowiązania, w tym:	925	730
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	769	549
Suma	27 101	17 028

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			3 140
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 140	3 140

31.12.2011 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			1 170
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 170	1 170

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			6 733
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 267	4 267
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	266	1 134
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	393	1 332

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 676
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 242	2 242
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	54	239
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	57	195

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 504
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 999	1 999
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	66	263
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	88	242

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	20 752	-	-	-	-	-	20 752
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	10 843	89 856	144 753	272 276	517 728
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	14 098	14 098
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	20 752	-	10 843	89 856	144 753	286 374	552 578
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,65%	-	1,38%	11,47%	18,49%	36,57%	70,56%

31.12.2011 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	1 457	-	-	-	-	-	1 457
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	352	-	-	40 280	154 657	162 728	358 017
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	10 907	10 907
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 809	-	-	40 280	154 657	173 635	370 381
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,31%	-	-	6,94%	26,63%	29,89%	63,77%

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

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

30.06.2012 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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	186 740	800	-	-	-	-	187 540
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	8 300	-	-	-	8 300
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	186 740	800	8 300	-	-	-	195 840
Procentowy udział w aktywach ogółem	23,86%	0,10%	1,06%	-	-	-	25,02%

31.12.2011 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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	158 373	1 663	9 619	-	-	-	169 655
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	23 442	-	-	-	23 442
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	158 373	1 663	33 061	-	-	-	193 097
Procentowy udział w aktywach ogółem	27,26%	0,29%	5,69%	-	-	-	33,24%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 140	0,40%	1 170	0,20%
Należności, w tym:	30 725	3,92%	16 186	2,79%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 749	0,61%	2 192	0,38%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 752	2,65%	1 457	0,25%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	705 268	90,07%	527 672	90,84%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	690 726	88,21%	477 654	82,23%
listy zastawne	-	-	9 619	1,65%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	14 542	1,86%	40 399	6,96%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 398	2,86%	34 349	5,92%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	15 142	2,61%
listy zastawne	8 300	1,06%	8 300	1,43%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	14 098	1,80%	10 907	1,88%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	782 283	99,90%	580 834	100,00%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	690 726	88,21%	492 796	84,84%

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	3 889	0,49%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	95 718	12,23%	56 240	9,69%
dłużne papiery wartościowe	95 718	12,23%	56 240	9,69%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 098	1,80%	10 907	1,88%
dłużne papiery wartościowe	14 098	1,80%	10 907	1,88%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	113 705	14,52%	67 147	11,57%
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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	109 816	14,03%	45 022	7,76%
USD	-	-	22 125	3,81%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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, 2012-07-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	771	88 679	2012-07-11	20 600 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	1 327	2012-07-11	307 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(445)	22 313	2012-07-11	5 333 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11

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 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	20 752	1 457
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	20 752	1 457
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

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		783 071
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 140
	PLN	3 140	3 140
Należności	PLN		30 725
	PLN	26 836	26 836
	EUR	913	3 889
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		20 752
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		705 268
	PLN	609 550	609 550
	EUR	22 462	95 718
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		23 186
	PLN	9 088	9 088
	EUR	3 308	14 098
Zobowiązania	PLN		27 101
	PLN		27 101

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		580 834
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 170
	PLN	1 170	1 170
Należności	PLN		16 186
	PLN	16 186	16 186
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 457
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		527 672
	PLN	471 432	471 432
	EUR	7 724	34 115
	USD	6 474	22 125

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		34 349
	PLN	23 442	23 442
	EUR	2 469	10 907
Zobowiązania	PLN		17 028
	PLN	17 028	17 028

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	687	-	-	5 492
Suma	687	-	-	5 492

1.01.2011 r.-31.12.2011 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	1 064	5 251	-	-
Suma	1 064	5 251	-	-

1.01.2011 r.-30.06.2011 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	-	437	260	-
Suma	-	437	260	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,2613	EUR
Dolar amerykański	3,3885	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	7 883	8 405
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 010	422
Suma	13 893	8 827

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	10 575	6 614
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(4 735)	(615)
Suma	5 840	5 999

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 282	3 978
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	935	(891)
Suma	6 217	3 087

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2011 r. -30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	3 733	5 527	2 337

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych.

Do dnia 24 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

a) Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało 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 Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

b) Rezerwa na koszty, o których mowa w ust. a), naliczana była w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku, od wartości Aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wynikających ze wzrostu rezerwy na koszty od poprzedniej wyceny według stawek określonych w ust. a) i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

a) 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.

b) 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, według stawek określonych w ust. a) 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%	1,40%
S	1,90%	1,20%
T	1,60%	1,00%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 25 maja 2012 roku do odwołania obowiązuje 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.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	755 970	563 806	417 583	418 617
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	17,94	17,15	16,41	15,38
S	18,22	17,39	16,57	15,52
T	18,43	17,56	16,69	15,61

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

W dniu 6.02.2012 roku, w związku ze zmianami w polityce inwestycyjnej, nastąpiła zmiana nazwy subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji na Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych. Od dnia 6 lutego subfundusz formalnie stał się subfunduszem obligacji skarbowych: skarbowe papiery wartościowe stanowią co najmniej 80% jego aktywów. Jednocześnie zniesiony został zapis nakazujący lokowanie co najmniej 70% aktywów subfunduszu w papiery o co najmniej rocznym terminie do wykupu. Usunięcie tego limitu znacznie zwiększa swobodę zarządzającego w zakresie zarządzania ryzykiem stopy procentowej.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus.

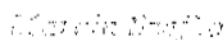
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

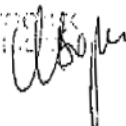
dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562



PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK AKCJI TURECKICH SUBFUNDUSZU W ARKA
BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

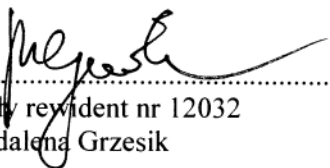
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

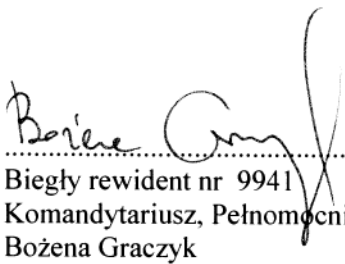


Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 86 208 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 91 247 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 19 732 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 23 508 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	8
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa.....	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	71 523	86 208	93,44%	71 760	65 918	95,95%
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	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	71 523	86 208	93,44%	71 760	65 918	95,95%

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)	Procento wy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
AKBANK T.A.S. TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	330 696	Turcja	3 888	4 084	4,43%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. TRAAKENR91L9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,981	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREAKFG00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	908 229	Turcja	3 275	2 643	2,86%
AKFEN HOLDING A.S. TREAKFH00010	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 421	Turcja	402	442	0,48%
ANADOLU CAM SANAYII A.S. TRAAANACM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	71 216	Turcja	454	351	0,38%
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII A.S. TRAAEFES91A9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	61 826	Turcja	2 388	2 670	2,89%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. TRAAHYHT91O3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	137 993,2	Turcja	710	1 068	1,16%
ANADOLU SIGORTA A.S. TRAAANSGR91O1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	377 702	Turcja	843	613	0,66%
ARCELIK A.S. TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	78 089	Turcja	877	1 332	1,44%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. TREBIMM00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	16 868	Turcja	1 591	2 344	2,54%
BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. TRACARSI91J0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	66 180	Turcja	356	406	0,44%
CELEBI HAVA SERVISI A.S. TRACLEBI91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	55 750	Turcja	1 820	1 643	1,78%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. TRACIMSA91F9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 174	Turcja	363	439	0,48%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 796	Austria	2 372	2 892	3,13%
DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,018	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	133 070	Turcja	797	1 380	1,50%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREGYO00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	537 685	Turcja	2 065	2 227	2,41%
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. TREENKA00011	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	135 581,52	Turcja	1 005	1 227	1,33%
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. TRAEREGL91G3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	191 970,92	Turcja	857	720	0,78%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. TRASAHL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	302 286,942	Turcja	3 381	4 286	4,65%
KOC HOLDING A.S. TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	214 200,92	Turcja	2 327	2 757	2,99%
KOZA ALTIN ISLETMELERI A.S. TREKOAL00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 389	Turcja	392	613	0,66%
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK ISLETMELERI A.S. TREKOZA00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	387 280	Turcja	2 081	2 796	3,03%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	665 566	Turcja	1 291	1 540	1,67%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S. TRETAVH00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	63 452	Turcja	904	1 151	1,25%
TEKFEN HOLDING A.S. TRETAKHO00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	193 229	Turcja	1 954	2 386	2,59%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	190 304	Turcja	2 265	2 748	2,98%

Półroczne 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
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRETREGY00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	216 165	Turcja	1 807	2 234	2,42%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	260 772,08	Turcja	772	1 182	1,28%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. TRATUPRS91E8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	26 022	Turcja	1 728	1 879	2,04%
TURCAS PETROLCULUK A.S. TRATRCAS92E6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	289 090	Turcja	1 381	1 327	1,44%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. TRATEBNK91N9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,886	Turcja	0	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. TRATHYAO91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	213 122,358	Turcja	235	1 264	1,37%
TURK TELEKOMUNIKASYON A.S. TRETTLK00013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	110 000	Turcja	1 297	1 514	1,64%
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI A.S. TRETTRK00010	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39 823	Turcja	2 319	2 266	2,46%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	671 068	Turcja	7 905	8 888	9,63%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. TRETAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	265 768	Turcja	5 225	7 016	7,60%
TURKIYE IS BANKASI A.S. TRAISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	810 796	Turcja	5 875	7 260	7,87%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	735 333,871	Turcja	1 660	2 524	2,74%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. TREVKFB00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	262 208	Turcja	1 331	1 839	1,99%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	326 135	Turcja	1 330	2 257	2,45%
Suma			9 431 260,696		71 523	86 208	93,44%

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 TURKIYE IS BANKASI A.S.:	12 385	13,43%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	1 182	1,28%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANK A.S. TRATSKBW91N0	2 524	2,74%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. TRAAHYT91O3	1 068	1,16%
Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. TRAAACM91F7	351	0,38%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. TRAISCTR91N2	7 260	7,87%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	4 636	5,03%
Akcje KOC HOLDING A.S. TRAKCHOL91Q8	2 757	2,99%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. TRATUPRS91E8	1 879	2,04%
Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU:	10 268	11,13%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	8 888	9,63%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	1 380	1,50%
Grupa kapitałowa SABANCI GROUP:	4 725	5,13%
Akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. TRACIMS A91F9	439	0,48%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. TRASAOL91Q5	4 286	4,65%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	92 261	68 702
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	924	2 361
2. Należności	903	423
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 226	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	86 208	65 918
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
II. Zobowiązania	1 014	963
III. Aktywa netto	91 247	67 739
IV. Kapitał Subfunduszu	113 121	109 345
1. Kapitał wpłacony	370 104	341 287
2. Kapitał wypłacony	(256 983)	(231 942)
V. Dochody zatrzymane	(36 559)	(35 764)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(5 827)	(6 228)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(30 732)	(29 536)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 685	(5 842)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	91 247	67 739
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	761 128,155	769 690,382
S	1 162 677,346	1 082 992,842
T	243 358,386	225 628,529
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	41,57	32,25
S	42,27	32,71
T	42,98	33,18

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	2 174	1 093	932
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 055	934	883
2. Przychody odsetkowe	89	106	49
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	21	53	-
4. Pozostałe	9	-	-
II. Koszty Subfunduszu	1 773	3 644	2 304
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 275	3 070	1 809
2. Opłaty dla Depozytariusza	220	440	192
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	184
5. Pozostałe, w tym:	278	134	119
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	278	132	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 773	3 644	2 304
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	401	(2 551)	(1 372)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	19 331	(27 263)	(9 962)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 196)	5 386	15 877
- z tytułu różnic kursowych	1 460	(5 061)	(3 799)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	20 527	(32 649)	(25 839)
- z tytułu różnic kursowych	2 192	1 012	(3 802)
VII. Wynik z operacji	19 732	(29 814)	(11 334)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	9,32	(11,34)	(4,01)
S	9,56	(11,28)	(3,95)
T	9,80	(11,22)	(3,89)

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	67 739	129 121
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 732	(29 814)
a) przychody z lokat netto	401	(2 551)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 196)	5 386
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	20 527	(32 649)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 732	(29 814)
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:	3 776	(31 568)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	28 817	51 663
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	25 041	83 231
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 508	(61 382)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	91 247	67 739
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	81 968	98 221
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	218 048,620	433 564,029
S	511 044,384	870 892,950
T	74 026,520	160 403,771
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	226 610,847	669 367,698
S	431 359,880	1 327 703,696
T	56 296,663	329 767,037
c) saldo zmian		
A	(8 562,227)	(235 803,669)
S	79 684,504	(456 810,746)
T	17 729,857	(169 363,266)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 966 072,138	2 748 023,518
S	5 247 798,930	4 736 754,546
T	1 553 891,409	1 479 864,889
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 204 943,983	1 978 333,136
S	4 085 121,584	3 653 761,704
T	1 310 533,023	1 254 236,360
c) saldo zmian		
A	761 128,155	769 690,382
S	1 162 677,346	1 082 992,842
T	243 358,386	225 628,529
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	761 128,155	769 690,382
S	1 162 677,346	1 082 992,842
T	243 358,386	225 628,529

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	32,25	43,59
S	32,71	44,00
T	33,18	44,40
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	41,57	32,25
S	42,27	32,71
T	42,98	33,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,12%*	(26,02)%
S	58,77%*	(25,66)%
T	59,40%*	(25,27)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,76	29,87
data wyceny	2012-01-09	2011-08-10
S	33,23	30,23
data wyceny	2012-01-09	2011-08-10
T	33,71	30,61
data wyceny	2012-01-09	2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	41,57	44,22
data wyceny	2012-06-29	2011-01-03
S	42,27	44,63
data wyceny	2012-06-29	2011-01-03
T	42,98	45,05
data wyceny	2012-06-29	2011-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	41,57	32,25
S	42,27	32,71
T	42,98	33,18
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	4,35%	3,71%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,13%	3,13%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,54%	0,45%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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) 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 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, w wysokości podatku pobranego u źródła
- 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 fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu, 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 funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji będą kompensowane w przypadku, gdy:

- fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - fundusz 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 różnicy kursowej, 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 zbytni 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.

c) 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
- b) 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 – Subfundusz lub 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
- c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- d) 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;
- e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej

wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

- 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) kontraktów terminowych – według wartości godziwej 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) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu 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.
- d) 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 okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

e) 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 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	130	211
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	695	31
Z tytułu dywidendy	78	181
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	903	423

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	526	241
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	204	490
Pozostałe zobowiązania, w tym:	268	232
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	218	187
Suma	1 014	963

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			924
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	105	105
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	33	142
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	363	677

31.12.2011 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			2 361
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	871	871
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	278	1 226
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	148	264

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 628
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	400	400
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	62	264
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	517	964

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 510
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	301	301
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	217	958
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	61	208
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	520	927
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	12	63
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 257	32
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	120	21

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 954
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	317	317
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	236	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	325	1 296
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	79
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4 552	68
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	532	902
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	92	253

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	4 226	-	-	-	-	-	4 226
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 226	-	-	-	-	-	4 226
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,58%	-	-	-	-	-	4,58%

31.12.2011 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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	924	1,00%	2 361	3,44%
Należności, w tym:	903	0,98%	423	0,62%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	130	0,14%	211	0,31%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 226	4,58%	-	-
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	-	-	-	-

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
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	6 053	6,56%	2 784	4,06%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	819	0,89%	1 490	2,17%
Należności	208	0,22%	211	0,31%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 208	93,44%	65 918	95,95%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	87 235	94,55%	67 619	98,43%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	526	0,57%	241	0,35%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	86 208	93,44%	65 918	95,95%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	4 226	-
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	4 226	-
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

30.06.2012 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		92 261
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		924
	PLN	105	105
	EUR	33	142
	TRY	363	677
Należności	PLN		903
	PLN	695	695
	EUR	18	78
	TRY	70	130
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		4 226
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		86 208
	TRY	46 212	86 208
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
Zobowiązania	PLN		1 014
	PLN	488	488
	TRY	282	526

31.12.2011 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		68 702
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 361
	PLN	871	871
	EUR	278	1 226
	TRY	148	264
Należności	PLN		423
	PLN	212	212
	TRY	118	211
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		65 918
	TRY	36 960	65 918
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		963
	PLN	722	722
	TRY	135	241

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	1 460	2 192	-	-
Suma	1 460	2 192	-	-

1.01.2011 r.-31.12.2011 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	-	1 055	4 632	-
Kwity depozytowe	-	-	185	43
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	244	-
Suma	-	1 055	5 061	43

1.01.2011 r.-30.06.2011 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	-	-	3 402	3 721
Kwity depozytowe	-	-	141	81
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	256	-
Suma	-	-	3 799	3 802

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,2613	EUR
Lira turecka	1,8655	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 196)	20 527
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(1 196)	20 527

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	4 780	(32 649)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	606	-
Suma	5 386	(32 649)

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	15 877	(25 839)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	15 877	(25 839)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	1 275	3 070	1 809

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Akcji Tureckich.

Do dnia 24 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

a) 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 procenta) – 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 Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

b) Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. a), naliczane było przez Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny i było wypłacane Towarzystwu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

Od dnia 25 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

a) 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 procenta) – 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.

b) 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, według stawek określonych w ust. a) 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%	3,50%
S	3,50%	3,00%
T	3,00%	2,50%

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

Od dnia 31 października 2007 roku do 23 czerwca 2010 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 4,0 % do 2,0 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,5 % do 1,75 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,0 % do 1,5 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Od dnia 24 czerwca 2010 roku do odwołania obowiązuje decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie stosowania stawek w poniższej wysokości:

- 3,5 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,0 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,5 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	91 247	67 739	129 121	95 798
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	41,57	32,25	43,59	36,65
S	42,27	32,71	44,00	36,85
T	42,98	33,18	44,40	37,05

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

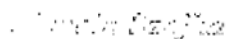
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:

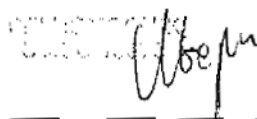
dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562





SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK ENERGII SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

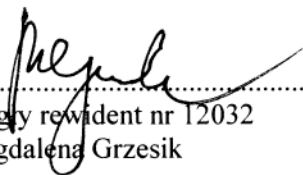
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

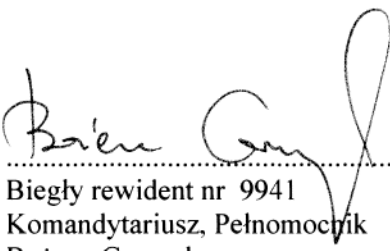
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 Energii subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 62 511 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 67 567 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3 167 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 7 842 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	6
Rachunek wyniku z operacji	7
Zestawienie zmian w aktywach netto	8
Noty objaśniające	10
Informacja dodatkowa	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	39 960	43 124	63,24%	43 466	49 285	64,57%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	9 224	10 729	15,73%	11 522	12 756	16,71%
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	7 236	8 658	12,70%	7 642	9 768	12,80%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	56 420	62 511	91,67%	62 630	71 809	94,08%

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
Aktywny rynek regulowany							
ABB LIMITED CH0012221716	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	12 130	Szwajcaria	650	665	0,97%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. TRAAKENR91L9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,672	Turcja	0	0	0,00%
ALSTOM S.A. FR0010220475	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	3 847	Francja	443	409	0,60%
BP PLC GB0007980591	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	59 029	Wielka Brytania	1 260	1 317	1,93%
CHEVRON CORP. US1667641005	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 793	Stany Zjednoczone	2 077	3 143	4,61%
CONOCOPHILLIPS US20825C1045	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	14 797	Stany Zjednoczone	2 813	2 802	4,11%
ENI S.P.A. IT0003132476	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	34 582	Włochy	2 143	2 473	3,63%
EXILLON ENERGY PLC IM00B58FMW76	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	58 927	Wyspa Man	391	319	0,47%
EXXON MOBIL CORP. US30231G1022	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 263	Stany Zjednoczone	4 500	5 875	8,62%
HALLIBURTON CO. US4062161017	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 265	Stany Zjednoczone	991	1 084	1,59%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 513	Rzeczpospolita Polska	824	917	1,34%
MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI NYRT. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	13 004	Węgry	3 377	3 134	4,60%
RADPOL S.A. PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 211	Rzeczpospolita Polska	174	237	0,35%
ROYAL DUTCH SHELL PLC GB00B03MLX29	Aktywny rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	43 132	Wielka Brytania	3 906	4 890	7,17%
SAIPEM S.P.A IT0000068525	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	25 641	Włochy	3 464	3 823	5,61%
STATOIL ASA NO0010096985	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	40 292	Norwegia	2 807	3 222	4,72%
SUNCOR ENERGY INC. CA8672241079	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	10 242	Kanada	948	997	1,46%
TOTAL S.A. FR0000120271	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	17 826	Francja	2 738	2 697	3,95%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,28	Turcja	-	0	0,00%
TRANSOCEAN LTD. CH0048265513	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 535	Szwajcaria	2 599	1 748	2,56%
WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD. CH0038838394	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	14 520	Szwajcaria	803	621	0,91%
Aktywny rynek nieregulowany							
AURELIAN OIL & GAS PLC GB00B15S8C31	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	150 276	Wielka Brytania	377	113	0,17%
CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD. CNE1000002R0	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	56 794	Chiny	672	661	0,97%
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	19 679	Austria	2 003	1 977	2,90%
Suma			660 298,952		39 960	43 124	63,24%

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
Aktywny rynek regulowany							
CNOOC LTD ADR US1261321095	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 472	Chiny	2 558	3 049	4,47%
OAD LUKOIL ADR US6778621044	Aktywny rynek regulowany	London International	12 407	Rosja	2 084	2 344	3,44%
OAD ROSNEFT OIL GDR US67812M2070	Aktywny rynek regulowany	London International	27 400	Rosja	602	581	0,85%
PETROCHINA CO LTD. ADR US71646E1001	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	7 100	Chiny	2 007	3 107	4,56%
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR US71654V4086	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 651	Brazylia	1 054	805	1,18%
Aktywny rynek nieregulowany							
RELIANCE INDUSTRIES LTD. GDR US7594701077	Aktywny rynek nieregulowany	London International	9 386	Indie	919	843	1,23%
Suma			73 416		9 224	10 729	15,73%

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
Aktywny rynek regulowany								
SPDR S&P OIL & GAS EQUIPMENT & SERVICES ETF US78464A7485	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services	Stany Zjednoczone	19 440	2 084	2 023	2,97%
SPDR S&P OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION ETF US78464A7303	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	Stany Zjednoczone	38 848	5 152	6 635	9,73%
Suma					58 288	7 236	8 658	12,70%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	68 188	76 329
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 806	707
2. Należności	871	1 334
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	2 479
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 511	71 809
II. Zobowiązania	621	920
III. Aktywa netto	67 567	75 409
IV. Kapitał Subfunduszu	91 440	96 115
1. Kapitał wpłacony	299 201	270 456
2. Kapitał wypłacony	(207 761)	(174 341)
V. Dochody zatrzymane	(29 964)	(29 885)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(59)	(114)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(29 905)	(29 771)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 091	9 179
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	67 567	75 409
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	753 677,425	765 623,156
S	899 629,820	985 844,775
T	180 332,611	230 119,407
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	36,29	37,51
S	37,10	38,26
T	37,93	39,01

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	1 471	3 155	1 664
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 432	2 378	1 467
2. Przychody odsetkowe	39	99	72
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	678	125
4. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	1 416	2 053	1 103
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	833	1 589	813
2. Opłaty dla Depozytariusza	73	174	102
3 Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	343	-	-
5. Pozostałe, w tym:	167	290	188
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	167	290	188
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 416	2 053	1 103
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	55	1 102	561
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(3 222)	(873)	(4 656)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(134)	(5 012)	(1 175)
- z tytułu różnic kursowych	1 773	1 308	(689)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 088)	4 139	(3 481)
- z tytułu różnic kursowych	(2 385)	9 064	(2 443)
VII. Wynik z operacji	(3 167)	229	(4 095)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(1,22)	3,06	(0,08)
S	(1,15)	3,29	0,00
T	(1,08)	3,54	0,09

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75 409	32 182
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(3 167)	229
a) przychody z lokat netto	55	1 102
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(134)	(5 012)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 088)	4 139
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(3 167)	229
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:	(4 675)	42 998
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	28 745	138 388
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	33 420	95 390
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(7 842)	43 227
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	67 567	75 409
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	77 971	77 008
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	289 373,390	1 233 421,221
S	438 437,854	2 014 073,656
T	48 269,927	702 618,375
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	301 319,121	783 589,364
S	524 652,809	1 516 403,914
T	98 056,723	591 884,435
c) saldo zmian		
A	(11 945,731)	449 831,857
S	(86 214,955)	497 669,742
T	(49 786,796)	110 733,940
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 813 738,970	2 524 365,580
S	4 276 361,229	3 837 923,375
T	1 248 233,963	1 199 964,036
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 060 061,545	1 758 742,424
S	3 376 731,409	2 852 078,600
T	1 067 901,352	969 844,629
c) saldo zmian		
A	753 677,425	765 623,156
S	899 629,820	985 844,775
T	180 332,611	230 119,407
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	753 677,425	765 623,156
S	899 629,820	985 844,775
T	180 332,611	230 119,407

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	37,51	34,45
S	38,26	34,96
T	39,01	35,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	36,29	37,51
S	37,10	38,26
T	37,93	39,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(6,54%)*	8,88%
S	(6,10%)*	9,44%
T	(5,57%)*	9,95%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,32	29,64
data wyceny	2012-06-25	2011-08-08
S	35,09	30,17
data wyceny	2012-06-25	2011-08-08
T	35,87	30,71
data wyceny	2012-06-25	2011-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	40,15	38,31
data wyceny	2012-01-10	2011-11-30
S	40,96	39,06
data wyceny	2012-01-10	2011-11-30
T	41,77	39,82
data wyceny	2012-01-10	2011-11-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	36,29	37,51
S	37,11	38,26
T	37,93	39,01
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto		
	3,65%	2,67%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	2,15%	2,06%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,19%	0,23%

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.

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

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej były one prezentowane jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wpływ tych zmian na sprawozdanie finansowe został przedstawiony w punkcie C Informacji dodatkowej.

Dane za okres porównawczy zostały zaprezentowane zgodnie z obecnymi zasadami prezentacji

- 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 nie uwzględniający 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 fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu, 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 funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 – Subfundusz lub 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;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

- f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o które 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) kontraktów terminowych – według wartości godziwej 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) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu 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 zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz 31 grudnia 2012 roku w portfelu Subfunduszu nie było aktywów wycenianych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

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, poza wskazanymi w punkcie C Informacji dodatkowej.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	501	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	17	1 264
Z tytułu dywidendy	353	70
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	871	1 334

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	42	316
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	440	383
Pozostałe zobowiązania, w tym:	139	220
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	118	129
Suma	621	920

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			4 806
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 718	1 718
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	843	2 855
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	34	144
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	17	89

31.12.2011 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			707
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	315	315
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	2	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	25	112
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	80	273

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			4 137
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	583	583
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	14	46
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	7	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	227	967
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	42
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4 055	60
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	718	2 433

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 092
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	715	715
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	5	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	3	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	13	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	97	428
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	21	111
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	34	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	5	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	521	1 780

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 694
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	953	953
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	6	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	3	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	27	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	139	554
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	20	88
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	69	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	11	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	732	2 014

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 r.

Nie dotyczy.

31.12.2011 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	2 479	-	-	-	-	-	2 479
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 479	-	-	-	-	-	2 479
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,25%	-	-	-	-	-	3,25%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 806	7,05%	707	0,93%
Należności, w tym:	871	1,28%	1 334	1,75%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	501	0,73%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	2 479	3,25%
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	5 677	8,33%	4 520	5,93%

(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.

Nie dotyczy.

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 088	4,53%	392	0,52%
Należności	824	1,21%	70	0,09%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 357	89,98%	71 358	93,48%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	65 269	95,72%	71 820	94,09%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	42	0,06%	316	0,41%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CAD	997	1,46%	2 398	3,14%
CHF	665	0,97%	717	0,94%
CZK	-	-	99	0,13%
EUR	16 930	24,83%	19 398	25,42%
GBP	1 749	2,57%	2 332	3,05%
HUF	3 134	4,60%	-	-
NOK	3 222	4,72%	3 510	4,60%
TRY	0	0,00%	0	0,00%
USD	15 273	22,40%	20 380	26,70%
Kwity depozytowe				
USD	10 729	15,73%	12 756	16,71%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
USD	8 658	12,70%	9 768	12,80%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	2 479
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	2 479
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

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		68 188
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 806
	PLN	1 718	1 718
	EUR	34	144
	GBP	17	89
	USD	843	2 855
Należności	PLN		871
	PLN	47	47
	EUR	38	164
	GBP	21	113
	HKD	57	25
	RUB	1 058	109
	TRY	0	0
	USD	122	413
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		62 511
	PLN	1 154	1 154
	CAD	302	997
	CHF	187	665
	EUR	3 973	16 930
	GBP	331	1 749
	HUF	211 986	3 134
	NOK	5 698	3 222
	TRY	0	0
	USD	10 229	34 660

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Zobowiązania	PLN		621
	PLN	579	579
	EUR	10	42

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		76 329
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		707
	PLN	315	315
	CAD	2	7
	EUR	25	112
	USD	80	273
Należności	PLN		1 334
	PLN	1 264	1 264
	CAD	0	0
	EUR	16	70
	TRY	0	0
	USD	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		2 479
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		71 809
	PLN	451	451
	CAD	717	2 398
	CHF	197	717
	CZK	579	99
	EUR	4 392	19 398
	GBP	443	2 332
	NOK	6 184	3 510
	TRY	0	0
	USD	12 555	42 904
Zobowiązania	PLN		920
	PLN	604	604
	EUR	26	114
	USD	59	202

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	1 075	-	-	1 638
Kwity depozytowe	629	-	-	691
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	69	-	-	56
Suma	1 773	-	-	2 385

1.01.2011 r.-31.12.2011 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	878	5 971	-	-
Kwity depozytowe	161	1 885	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	269	1 208	-	-
Suma	1 308	9 064	-	-

1.01.2011 r.-30.06.2011 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	-	-	384	1 304
Kwity depozytowe	-	-	242	806
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	63	333
Suma	-	-	689	2 443

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar kanadyjski	3,3051	CAD
Frank szwajcarski	3,5477	CHF
Korona czeska	0,1664	CZK
Euro	4,2613	EUR
Funt szterling	5,2896	GBP
Dolar Hongkongu	0,4368	HKD
Forint węgierski	1,4784	100 HUF
Korona norweska	0,5655	NOK
Rubel rosyjski	0,1030	RUB
Lira turecka	1,8655	TRY
Dolar amerykański	3,3885	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(134)	(3 088)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(134)	(3 088)

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(5 012)	4 139
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(5 012)	4 139

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 175)	(3 481)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(1 175)	(3 481)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	833	1 589	813

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 r. weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Energii.

Do dnia 24 maja 2012 r. obowiązywały następujące zasady:

a) 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 Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

b) Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. a), naliczane było przez Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny i było wypłacane Towarzystwu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

Od dnia 25 maja 2012 r. obowiązują następujące zasady:

a) 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.

b) 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, według stawek określonych w ust. a) 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%	2,00%
T	3,00%	1,50%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,50% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,00% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	67 567	75 409	32 182	32 819
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	36,29	37,51	34,45	30,92
S	37,10	38,26	34,96	31,22
T	37,93	39,01	35,48	31,52

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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej prezentowane one były jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wynik z operacji Subfunduszu Arka BZ WBK Energii.

Poniżej zaprezentowano wpływ tych zmian na dane prezentowane w okresie porównawczym

Zestawienie lokat – Tabela główna pozycja			
Składniki lokat	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne	9 768	(9 768)	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	9 768	9 768

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- 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:

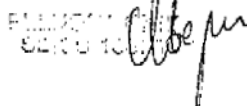
dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Energii, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Energii za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Marcin Sągółka


PEŁNOMOCNIK
SBK C 12012

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

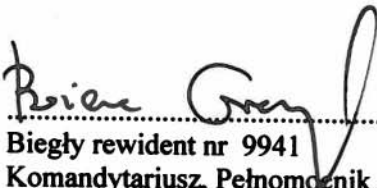


Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 304 431 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 315 024 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 35 738 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 12 066 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



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	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	264 542	289 011	91,18%	294 905	277 350	89,64%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	11 315	10 644	3,36%	5 299	7 452	2,41%
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	4 740	4 776	1,51%	4 759	4 597	1,49%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	280 597	304 431	96,05%	304 963	289 399	93,54%

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
Aktywny rynek regulowany							
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. TRAAKENR91L9	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,448	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREAKFG00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 613 773	Turcja	5 394	4 696	1,48%
ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRAAALGY091Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,86	Turcja	-	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. TRAAALARK91Q0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,552	Turcja	-	0	0,00%
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 083	Rzeczpospolita Polska	5 499	6 936	2,19%
ANADOLU CAM SANAYII A.S. TRAAANACM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	95 107	Turcja	589	468	0,15%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. TRAAANHYT91O3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	291 807,2	Turcja	1 437	2 259	0,71%
ANADOLU SIGORTA A.S. TRAAANSGR91O1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	923 470	Turcja	1 963	1 499	0,47%
ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHÜT VE TICARET A.S. TREAEPT00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,685	Turcja	-	0	0,00%
ARCELIK A.S. TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	91 922	Turcja	960	1 567	0,49%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	114 648	Wielka Brytania	2 710	6 495	2,05%
BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. TRACARS191J0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	266 099	Turcja	1 433	1 633	0,52%
CELEBI HAVA SERVISI A.S. TRACLEBI91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	82 422	Turcja	2 179	2 429	0,77%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123 191	Holandia	2 498	3 449	1,09%
CYFROWY POLSAT S.A. PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	158 155	Rzeczpospolita Polska	2 190	2 309	0,73%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	118 184	Austria	12 172	14 992	4,73%
DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,089	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. TRADYHOL91Q7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,342	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	246 602	Turcja	965	2 558	0,81%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREETGYO00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 144 074	Turcja	4 472	4 738	1,50%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	203 767	Austria	11 599	12 977	4,09%
EUROCASH S.A. PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 141	Rzeczpospolita Polska	368	1 523	0,48%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	299 269	Holandia	5 015	4 608	1,45%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,987	Turcja	-	0	0,00%
HAWA S.A. PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	165 165	Rzeczpospolita Polska	826	786	0,25%
IMMOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 197 835	Austria	13 056	12 786	4,03%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	457 923	Wielka Brytania	3 947	5 792	1,83%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 808	Rzeczpospolita Polska	1 064	1 081	0,34%
K2 INTERNET S.A. PLK2ITR00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 728	Rzeczpospolita Polska	1 093	582	0,18%
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 000	Luksemburg	900	914	0,29%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PLKGHM0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 448	Rzeczpospolita Polska	11 498	11 810	3,73%

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
KOC HOLDING A.S. TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,483	Turcja	-	0	0,00%
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK ISLETMELERI A.S. TREKOZA00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	571 289	Turcja	3 079	4 124	1,30%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 343	Rzeczpospolita Polska	4 089	4 556	1,44%
MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI NYRT. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	31 993	Węgry	8 120	7 710	2,43%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 248	Rzeczpospolita Polska	500	555	0,18%
ORBIS S.A. PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 001	Rzeczpospolita Polska	1 447	1 660	0,52%
OTP BANK NYRT. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	187 281	Węgry	6 173	9 885	3,12%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	164 858	Rzeczpospolita Polska	3 108	3 205	1,01%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 335 791	Holandia	16 706	5 375	1,70%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	254 594	Rzeczpospolita Polska	9 365	9 524	3,01%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	360 565	Rzeczpospolita Polska	11 657	12 476	3,94%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 428	Rzeczpospolita Polska	14 824	15 841	5,00%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG AT0000606306	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	44 857	Austria	4 950	4 922	1,55%
RHI AG AT0000676903	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	75 364	Austria	5 730	5 891	1,86%
SADOVAYA GROUP S.A. LU0564351582	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 317	Luksemburg	1 018	474	0,15%
SEKERBANK T.A.S. TRASKBNK91N8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,799	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 358 505,7	Turcja	2 640	3 143	0,99%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	667 570	Rzeczpospolita Polska	3 346	3 051	0,96%
TEKFEN HOLDING A.S. TRET KHO00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	264 902	Turcja	2 696	3 271	1,03%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	229 315	Turcja	2 400	3 311	1,04%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRET RGY00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	307 316	Turcja	2 504	3 176	1,00%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRCM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	160 989,8	Turcja	339	730	0,23%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. TRATUPRS91E8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 066	Turcja	1 255	1 304	0,41%
TURCAS PETROL CULUK A.S. TRATRCAS92E6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	320 742,135	Turcja	1 535	1 472	0,46%
TURK HAVA YOLLARI A.S. TRATHYAO91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	216 426,309	Turcja	-	1 284	0,41%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 075 323	Turcja	11 565	14 243	4,49%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. TRET HAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	466 382	Turcja	8 621	12 311	3,88%
TURKIYE IS BANKASI A.S. TRAI SCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 399 841	Turcja	10 270	12 535	3,96%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 118 240,271	Turcja	2 515	3 838	1,21%
VERBUND AG AT00000746409	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	35 140	Austria	2 877	2 706	0,85%
VOESTALPINE AG AT00000937503	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	67 370	Austria	7 664	5 987	1,89%
WIENERBERGER AG AT00000831706	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	36 428	Austria	1 437	1 152	0,36%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	543 254,279	Turcja	936	3 760	1,19%

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
Aktywny rynek nieregulowany							
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	133 480	Austria	14 388	13 407	4,23%
VIENNA INSURANCE GROUP AG AT0000908504	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	23 884	Austria	2 961	3 245	1,02%
Suma			20 623 730,939		264 542	289 011	91,18%

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
Aktywny rynek regulowany							
OAO ROSNEFT OIL GDR US67812M2070	Aktywny rynek regulowany	London International	69 929	Rosja	1 685	1 483	0,47%
Aktywny rynek nieregulowany							
MOTOR-SICH JSC GDR US6200501046	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	6 513	Ukraina	790	555	0,17%
OAO SBERBANK ADR US80585Y3080	Aktywny rynek nieregulowany	London International	219 172	Rosja	8 337	7 984	2,52%
Nienotowane na rynku aktywnym							
CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR US22526U1025	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	15 931	Ukraina	503	622	0,20%
Suma			311 545		11 315	10 644	3,36%

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
Aktywny rynek nieregulowany								
ISHARES DAX DE INVESTMENT FUND ETF DE0005933931	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX (DE) Investment Fund	Niemcy	19 279	4 740	4 776	1,51%
Suma					19 279	4 740	4 776	1,51%

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 DOĞAN HOLDING A.S.:	0	0,00%
Akcje DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADHOL91Q8	0	0,00%
Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. TRADYHOL91Q7	0	0,00%
Grupa kapitałowa ALARKO GROUP OF COMPANIES:	0	0,00%
Akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRAALGYO91Q5	0	0,00%
Akcje ALARKO HOLDING A.S. TRAALARK91Q0	0	0,00%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	19 830	6,26%
Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. TRAANACM91F7	468	0,15%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. TRAANHYT91O3	2 259	0,71%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATKCM91F7	730	0,23%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. TRASCTR91N2	12 535	3,96%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	3 838	1,21%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	1 304	0,41%
Akcje KOC HOLDING A.S. TRAKHOL91Q8	0	0,00%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. TRATUPRS91E8	1 304	0,41%
Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU:	16 801	5,30%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	2 558	0,81%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	14 243	4,49%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	316 945	309 397
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 073	13 328
2. Należności	4 239	6 670
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 202	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	303 809	288 945
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	622	454
II. Zobowiązania	1 921	6 439
III. Aktywa netto	315 024	302 958
IV. Kapitał Subfunduszu	702 302	725 974
1. Kapitał wpłacony	2 406 306	2 375 074
2. Kapitał wypłacony	(1 704 004)	(1 649 100)
V. Dochody zatrzymane	(411 112)	(407 452)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(67 253)	(65 853)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(343 859)	(341 599)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	23 834	(15 564)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	315 024	302 958
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	3 532 137,614	3 591 485,038
S	3 617 503,219	4 042 079,360
T	843 691,341	983 798,457
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	38,69	34,54
S	39,77	35,42
T	40,88	36,32

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))

	1.01.2012 r. – 30.06.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2011 r. – 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	5 427	10 465	6 147
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 226	10 094	5 885
2. Przychody odsetkowe	191	371	262
3. Pozostałe	10	0	-
II. Koszty Subfunduszu	6 827	20 420	13 480
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 843	17 938	10 986
2. Opłaty dla Depozytariusza	280	560	241
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	48	824	1 490
5. Pozostałe, w tym:	656	1 098	763
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	656	1 073	763
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	6 827	20 420	13 480
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(1 400)	(9 955)	(7 333)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	37 138	(180 386)	(54 032)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(2 260)	840	45 456
- z tytułu różnic kursowych	1 827	(17 774)	(19 414)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	39 398	(181 226)	(99 488)
- z tytułu różnic kursowych	1 473	10 043	(8 617)
VII. Wynik z operacji	35 738	(190 341)	(61 365)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	4,15	(17,46)	(5,01)
S	4,35	(17,63)	(4,99)
T	4,56	(17,81)	(4,97)

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	302 958	680 199
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	35 738	(190 341)
a) przychody z lokat netto	(1 400)	(9 955)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 260)	840
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	39 398	(181 226)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	35 738	(190 341)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(23 672)	(186 900)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	31 232	90 320
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	54 904	277 220
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 066	(377 241)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	315 024	302 958
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	320 927	493 642
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	666 150,291	1 392 138,963
S	159 622,972	845 696,050
T	66 204,336	200 778,494
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	725 497,715	3 062 331,631
S	584 199,113	2 608 821,545
T	206 311,452	1 038 995,411
c) saldo zmian		
A	(59 347,424)	(1 670 192,668)
S	(424 576,141)	(1 763 125,495)
T	(140 107,116)	(838 216,917)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	18 665 194,189	17 999 043,898
S	20 770 520,457	20 610 897,485
T	8 942 532,583	8 876 328,247
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	15 133 056,575	14 407 558,860
S	17 153 017,238	16 568 818,125
T	8 098 841,242	7 892 529,790
c) saldo zmian		
A	3 532 137,614	3 591 485,038
S	3 617 503,219	4 042 079,360
T	843 691,341	983 798,457
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	3 532 137,614	3 591 485,038
S	3 617 503,219	4 042 079,360
T	843 691,341	983 798,457

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	34,54	52,00
S	35,42	53,05
T	36,32	54,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	38,69	34,54
S	39,77	35,42
T	40,88	36,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	24,16%*	(33,58)%
S	24,70%*	(33,23)%
T	25,25%*	(32,90)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,54	34,35
data wyceny	2012-01-09	2011-11-23
S	35,42	35,20
data wyceny	2012-01-09	2011-11-23
T	36,33	36,07
data wyceny	2012-01-09	2011-11-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	39,42	52,77
data wyceny	2012-02-20	2011-01-03
S	40,45	53,84
data wyceny	2012-02-20	2011-01-03
T	41,51	54,93
data wyceny	2012-02-20	2011-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	38,70	34,54
S	39,77	35,42
T	40,89	36,32
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	4,28%	4,14%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,66%	3,63%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,18%	0,11%

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.

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

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej były one prezentowane jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wpływ tych zmian na sprawozdanie finansowe został przedstawiony w punkcie C Informacji dodatkowej.

Dane za okres porównawczy zostały zaprezentowane zgodnie z obecnymi zasadami prezentacji.

- 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, 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 fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu, 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 funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - fundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
 - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
 - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
 - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
 - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
 - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 – Subfundusz lub 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;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

- f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o które 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) kontraktów terminowych – według wartości godziwej 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) 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 odpowiednio dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu 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 zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 0,20% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 odpowiednio 0,15%). 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, poza wskazanymi w punkcie C Informacji dodatkowej.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 935	4 442
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4	582
Z tytułu dywidendy	2 300	1 646
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	4 239	6 670

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	272	4 033
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	14
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	683	1 390
Pozostałe zobowiązania, w tym:	965	1 002
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	914	947
Suma	1 921	6 439

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			2 073
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	78	78
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	96	408
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	851	1 587

31.12.2011 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			13 328
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	594	594
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 347	10 368
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	178	610
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	9 398	1 608
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	83	148

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 580
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	494	494
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 056	176
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	556	2 369
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	17	90
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	9 530	141
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 089	2 032
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	82	278

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 521
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	204	204
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 577	270
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	381	1 683
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	15	79
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	8 015	114
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	452	806
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	83	284
ING Bank Śląski S.A.	PLN	449	449
ING Bank Śląski S.A.	CZK	74	13
ING Bank Śląski S.A.	EUR	550	2 429
ING Bank Śląski S.A.	GBP	16	84
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 017	14
ING Bank Śląski S.A.	TRY	962	1 716
ING Bank Śląski S.A.	USD	110	376

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			14 393
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	424	424
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	465	76
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	86	343
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	7	31
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	614	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	5	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	11
ING Bank Śląski S.A.	PLN	5 292	5 292
ING Bank Śląski S.A.	CZK	150	25
ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 108	4 417
ING Bank Śląski S.A.	GBP	33	146
ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 964	29
ING Bank Śląski S.A.	TRY	1 753	2 971
ING Bank Śląski S.A.	USD	222	611

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	6 202	-	-	-	-	-	6 202
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	6 202	-	-	-	-	-	6 202
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,96%	-	-	-	-	-	1,96%

31.12.2011 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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 073	0,65%	13 328	4,31%
Należności, w tym:	4 239	1,34%	6 670	2,16%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 935	0,61%	4 442	1,44%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 202	1,96%	-	-
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	12 514	3,95%	19 998	6,47%

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

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

Nie dotyczy.

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 995	0,63%	12 734	4,12%
Należności	3 246	1,02%	3 463	1,12%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	223 077	70,36%	197 382	63,80%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	622	0,20%	454	0,15%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	228 940	72,21%	214 033	69,19%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	168	0,05%	2 173	0,70%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	4 608	1,45%	12 352	3,99%
EUR	63 073	19,88%	47 796	15,45%
GBP	17 662	5,58%	4 721	1,53%
HUF	17 595	5,55%	11 003	3,56%
TRY	105 341	33,23%	109 915	35,52%
Kwity depozytowe				
EUR	555	0,17%	894	0,29%
USD	10 089	3,19%	6 558	2,12%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	4 776	1,51%	4 597	1,49%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	6 202	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	6 202	-
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

30.06.2012 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		316 945
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 073
	PLN	78	78
	EUR	96	408
	TRY	851	1 587
Należności	PLN		4 239
	PLN	993	993
	UAH	19	8
	CZK	18	3
	EUR	594	2 530
	GEL	80	167
	RUB	204	21
	TRY	70	131
	USD	114	386
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		6 202
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		303 809
	PLN	80 732	80 732
	CZK	27 692	4 608
	EUR	16 052	68 404
	GBP	3 339	17 662
	HUF	1 190 138	17 595
	TRY	56 468	105 341
	USD	2 794	9 467
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		622
	USD	184	622
Zobowiązania	PLN		1 921
	PLN	1 753	1 753
	EUR	39	168

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys. zł)	Wartość na dzień sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		309 397
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		13 328
	PLN	594	594
	EUR	2 347	10 368
	USD	178	610
	CZK	9 398	1 608
	TRY	83	148
Należności	PLN		6 670
	PLN	3 207	3 207
	CZK	18	3
	EUR	533	2 353
	TRY	621	1 107
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		288 945
	PLN	91 563	91 563
	CZK	72 192	12 352
	EUR	12 065	53 287
	GBP	896	4 721
	HUF	775 077	11 003
	TRY	61 629	109 915
	USD	1 786	6 104
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		454
	USD	133	454
Zobowiązania	PLN		6 439
	PLN	4 266	4 266
	CZK	9 398	1 608
	TRY	317	565

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	1 577	1 833	-	-
Kwity depozytowe	246	-	-	192
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4	-	-	168
Suma	1 827	1 833	-	360

1.01.2011 r.-31.12.2011 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	-	9 216	18 294	-
Kwity depozytowe	1 830	761	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	66	1 310	-
Suma	1 830	10 043	19 604	-

1.01.2011 r.-30.06.2011 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	-	-	17 968	7 468
Kwity depozytowe	-	-	50	1 149
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	1 396	-
Suma	-	-	19 414	8 617

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3885	USD
Euro	4,2613	EUR
Forint węgierski	1,4784	100 HUF
Funt szterling	5,2896	GBP
Hrywna	0,4221	UAH
Korona czeska	0,1664	CZK
Lari*	2,0792	GEL
Lira turecka	1,8655	TRY
Rubel rosyjski	0,1030	RUB

* średni kurs waluty wyliczony przez NBP z dnia 27.06.2012 roku (Tabela nr 026/B/NBP/2012)

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(2 260)	39 230
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	168
Suma	(2 260)	39 398

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	956	(180 902)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(116)	(324)
Suma	840	181 226

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	45 456	(99 488)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	45 456	(99 488)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	5 843	17 938	10 986

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 r. weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Do dnia 24 maja 2012 r. obowiązywały następujące zasady:

a) 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 Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

b) Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. a), naliczane było przez Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny i było wypłacane Towarzystwu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

Od dnia 25 maja 2012 r. obowiązują następujące zasady:

a) 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.

b) 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, według stawek określonych w ust. a) 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 2012 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	315 024	302 958	680 199	564 620
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	38,69	34,54	52,00	43,40
S	39,77	35,42	53,05	44,06
T	40,88	36,32	54,13	44,73

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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej prezentowane one były jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wynik z operacji Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Poniżej zaprezentowano wpływ tych zmian na dane prezentowane w okresie porównawczym

Zestawienie lokat – Tabela główna pozycja			
Składniki lokat	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne	4 597	(4 597)	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	4 597	4 597

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

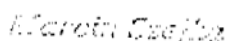
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:

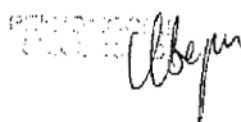
dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23562


Karolina Gajda


PEŁNOMOCCNIK
SBK C 23562

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

**Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH SUBFUNDUSZU W
ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

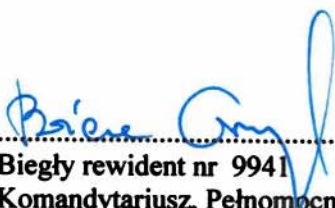
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych subfundu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 Funduszy Akcji Zagranicznych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 21 463 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 22 182 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 911 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 2 056 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans.....	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto	8
Noty objaśniające	10
Informacja dodatkowa	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	1 917	2 039	9,16%	2 203	2 099	8,58%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	42	46	0,21%	487	423	1,73%
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	15 485	19 378	87,09%	16 083	20 601	84,24%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	17 444	21 463	96,46%	18 773	23 123	94,55%

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
Aktywny rynek regulowany							
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	6 316	Wielka Brytania	310	358	1,61%
BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. TRACARSI91J0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 499	Turcja	210	181	0,81%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	965	Austria	100	122	0,55%
DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. TRADHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,265	Turcja	-	0	0,00%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 587	Austria	362	356	1,60%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 921	Holandia	95	91	0,41%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,341	Turcja	-	0	0,00%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	16 582	Wielka Brytania	139	210	0,94%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 703	Rzeczpospolita Polska	47	54	0,24%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 377	Rzeczpospolita Polska	59	48	0,22%
NII HOLDINGS INC. US62913F2011	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	2 146	Stany Zjednoczone	144	74	0,33%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	58 162	Turcja	111	135	0,61%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRETRGY00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	17 659	Turcja	150	183	0,82%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKC91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 578,32	Turcja	106	102	0,46%
TURK HAVA YOLLARI A.S. TRATHYAO91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,884	Turcja	-	0	0,00%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. TRAYBKN91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 084	Turcja	84	125	0,56%
Suma			271 580,810		1 917	2 039	9,16%

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
Aktywny rynek regulowany							
GLOBAL PORTS INVESTMENTS PLC GDR US37951Q2021	Aktywny rynek regulowany	London International	996	Cypr	42	46	0,21%
Suma			996		42	46	0,21%

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
Aktywny rynek regulowany								
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND ETF US4642868487	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares MSCI Japan Index Fund	Stany Zjednoczone	7 187	212	229	1,03%
ISHARES S&P 500 INDEX FUND ETF US4642872000	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares S&P 500 Index Fund	Stany Zjednoczone	8 946	2 752	4 145	18,63%
Aktywny rynek nieregulowany								
ISHARES DAX (DE) INVESTMENT FUND ETF DE0005933931	Aktywny rynek nieregulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	iShares DAX (DE) Investment Fund	Niemcy	11 295	2 649	2 798	12,58%
Nienotowane na rynku aktywnym								
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV SUB-FUND ALLIANZ RCM EUROLAND EQUITY GROWTH - IT - EUR LU0256881128	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Allianz Global Investors Fund SICAV	Luksemburg	633,705	3 973	4 019	18,06%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR LU0011846440	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BlackRock Global Funds SICAV	Luksemburg	6 201,36	1 570	1 863	8,37%
PICTET SICAV SUB-FUND PICTET-EMERGING MARKETS INDEX-P USD LU0188499254	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet SICAV	Luksemburg	2 983,3331	1 823	2 187	9,83%
PICTET SICAV SUB-FUND PICTET-USA INDEX-P USD LU0130732877	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet SICAV	Luksemburg	10 995,5606	2 506	4 137	18,59%
Suma					48 241,9587	15 485	19 378	87,09%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	22 251	24 456
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	730	1 235
2. Należności	58	98
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 257	11 311
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 206	11 812
II. Zobowiązania	69	218
III. Aktywa netto	22 182	24 238
IV. Kapitał Subfunduszu	25 429	28 396
1. Kapitał wpłacony	119 714	114 700
2. Kapitał wypłacony	(94 285)	(86 304)
V. Dochody zatrzymane	(7 265)	(8 508)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 565)	(1 238)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(5 700)	(7 270)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 018	4 350
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	22 182	24 238
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	183 899,045	187 826,292
S	223 720,125	256 445,410
T	39 201,634	62 495,530
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	49,21	47,46
S	49,85	47,95
T	50,49	48,45

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	87	422	130
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	73	166	109
2. Przychody odsetkowe	7	17	10
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	218	-
4. Pozostałe	7	21	11
II. Koszty Subfunduszu	414	645	415
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	249	550	296
2. Opłaty dla Depozytariusza	32	64	28
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	125	-	74
5. Pozostałe	8	31	17
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	414	645	415
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(327)	(223)	(285)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 238	255	(610)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 570	1 095	885
- z tytułu różnic kursowych	350	251	(85)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(332)	(840)	(1 495)
- z tytułu różnic kursowych	(657)	1 797	(1 162)
VII. Wynik z operacji	911	32	(895)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	1,76	0,74	(1,56)
S	1,90	0,98	(1,45)
T	2,04	1,23	(1,35)

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 238	27 403
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	911	32
a) przychody z lokat netto	(327)	(223)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 570	1 095
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(332)	(840)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	911	32
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:	(2 967)	(3 197)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 014	13 084
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	7 981	16 281
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(2 056)	(3 165)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	22 182	24 238
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 304	25 189
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	47 578,680	93 884,579
S	57 697,779	154 359,794
T	4 972,947	71 298,968
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	51 505,927	140 967,276
S	90 423,064	202 085,103
T	28 266,843	54 176,609
c) saldo zmian		
A	(3 927,247)	(47 082,697)
S	(32 725,285)	(47 725,309)
T	(23 293,896)	17 122,359
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 105 406,694	1 057 828,014
S	1 405 443,764	1 347 745,985
T	363 077,748	358 104,801
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	921 507,649	870 001,722
S	1 181 723,639	1 091 300,575
T	323 876,114	295 609,271
c) saldo zmian		
A	183 899,045	187 826,292
S	223 720,125	256 445,410
T	39 201,634	62 495,530
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	183 899,045	187 826,292
S	223 720,125	256 445,410
T	39 201,634	62 495,530

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	47,46	46,72
S	47,95	46,97
T	48,45	47,21
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	49,21	47,46
S	49,85	47,95
T	50,49	48,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	7,42%*	1,58%
S	7,97%*	2,09%
T	8,47%*	2,63%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	47,50	40,04
data wyceny	2012-01-31	2011-08-10
S	48,02	40,38
data wyceny	2012-01-31	2011-08-10
T	48,53	40,72
data wyceny	2012-01-31	2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	50,21	47,88
data wyceny	2012-03-16	2011-02-15
S	50,79	48,25
data wyceny	2012-03-16	2011-12-06
T	51,37	48,73
data wyceny	2012-03-16	2011-12-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	49,22	47,46
S	49,85	47,95
T	50,50	48,45
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,57%	2,56%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,15%	2,18%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,28%	0,25%

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.

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

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej były one prezentowane jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wpływ tych zmian na sprawozdanie finansowe został przedstawiony w punkcie C Informacji dodatkowej.

Dane za okres porównawczy zostały zaprezentowane zgodnie z obecnymi zasadami prezentacji.

- 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 fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu 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 funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji będą kompensowane w przypadku, gdy:
 - fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - fundusz 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 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 – Subfundusz lub 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;

- c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - 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) kontraktów terminowych – według wartości godziwej 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) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu 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.
- 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, poza wskazanymi w punkcie C informacjami dodatkowej.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	21
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	33	51
Z tytułu dywidendy	25	26
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	58	98

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23	164
Pozostałe zobowiązania, w tym:	46	54
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	40	43
Suma	69	218

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			730
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	94	401
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	5	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	82	279

31.12.2011 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			1 235
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	193	193
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	16	69
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	285	973

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 849
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	371	371
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	87	371
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	58
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	12	22
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	303	1 027

1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 857
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	253	253
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	39	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	36	159
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	201	687
ING Bank Śląski S.A.	PLN	220	220
ING Bank Śląski S.A.	CZK	21	4

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
ING Bank Śląski S.A.	EUR	46	203
ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
ING Bank Śląski S.A.	TRY	10	18
ING Bank Śląski S.A.	USD	152	519

1.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 226
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	161	161
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	69	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	11	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	110	303
ING Bank Śląski S.A.	PLN	444	444
ING Bank Śląski S.A.	CZK	42	7
ING Bank Śląski S.A.	EUR	94	375
ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	4
ING Bank Śląski S.A.	TRY	19	32
ING Bank Śląski S.A.	USD	307	845

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	730	3,28%	1 235	5,05%
Należności, w tym:	58	0,26%	98	0,40%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	21	0,09%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
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	788	3,54%	1 333	5,45%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	717	3,22%	1 042	4,26%
Należności	25	0,11%	47	0,20%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 155	41,15%	11 311	46,25%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 206	54,85%	11 812	48,30%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	22 103	99,33%	24 212	99,01%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	2	0,01%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	91	0,41%	93	0,38%
EUR	356	1,60%	578	2,36%
GBP	568	2,55%	-	-
TRY	848	3,81%	930	3,80%
USD	74	0,33%	498	2,04%
Kwity depozytowe				
USD	46	0,21%	423	1,73%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	8 680	39,01%	9 167	37,48%
USD	10 698	48,08%	11 434	46,76%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 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		22 251
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		730
	PLN	13	13
	EUR	94	401

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)
	GBP	5	28
	TRY	5	9
	USD	82	279
Należności	PLN		58
	PLN	33	33
	EUR	4	16
	GEL	4	9
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		9 257
	PLN	102	102
	CZK	547	91
	EUR	740	3 154
	GBP	107	568
	TRY	455	848
	USD	1 326	4 494
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		12 206
	EUR	1 380	5 882
	USD	1 866	6 324
Zobowiązania	PLN		69
	PLN	69	69

31.12.2011 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		24 456
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 235
	PLN	193	193
	EUR	16	69
	USD	285	973
Należności	PLN		98
	PLN	51	51
	EUR	9	38
	USD	3	9
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		11 311
	CZK	544	93
	EUR	1 093	4 826
	TRY	521	930
	USD	1 598	5 462
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		11 812
	EUR	1 114	4 919
	USD	2 017	6 893
Zobowiązania	PLN		218
	PLN	216	216
	USD	1	2

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	28	18	-	
Kwity depozytowe	9	-	-	64
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	313	-	-	611
Suma	350	18	-	675

1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	17	35
Kwity depozytowe	35	71	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	405	1 761	172	
Suma	440	1 832	189	35

1.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	73	237
Kwity depozytowe	-	-	-	18
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34	-	46	907
Suma	34	-	119	1 162

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3885	USD
Euro	4,2613	EUR
Funt szterling	5,2896	GBP
Korona czeska	0,1664	CZK
Lari *	2,0792	GEL
Lira turecka	1,8655	TRY

* średni kurs waluty wyliczony przez NBP z dnia 27.06.2012 roku (Tabela nr 026/B/NBP/2012).

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	286	616
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 284	(948)
Suma	1 570	(332)

1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	629	(781)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	466	(59)
Suma	1 095	(840)

1.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	562	(777)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	323	(718)
Suma	885	(1 495)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	249	550	296

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych.

Do dnia 24 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

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

- (1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
 - (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

b) Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. a), naliczane było przez Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny i było wypłacane Towarzystwu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

Od dnia 25 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

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

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

b) 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, według stawek określonych w ust. a) 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%	2,50%
S	2,90%	2,00%
T	2,40%	1,50%

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

Od dnia 3 stycznia 2011 roku do odwołania obowiązuje decyzja Zarządu Towarzystwa 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.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	22 182	24 238	27 403	23 427
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	49,21	47,46	46,72	40,00
S	49,85	47,95	46,97	40,17
T	50,49	48,45	47,21	40,34

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

Począwszy od sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku uległa zmianie prezentacja instrumentów emitowanych przez fundusze ETF (Exchange Traded Fund) w części „Zestawienie lokat” oraz „Noty Subfunduszu”. Wcześniej prezentowane one były jako składnik „Certyfikaty Inwestycyjne”. Obecnie takie instrumenty ujmowane są w ramach pozycji „Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą”.

Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wynik z operacji Subfunduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych.

Poniżej zaprezentowano wpływ tych zmian na dane prezentowane w okresie porównawczym

Zestawienie lokat – Tabela główna pozycja			
Składniki lokat	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne	8 789	(8 789)	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 812	8 789	20 601

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- 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 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 BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCENIK
SBK C 23562

Małgorzata Szafla

PEŁNOMOCENIK
SBK C 10316



**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH SUBFUNDUSZU W
ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Me

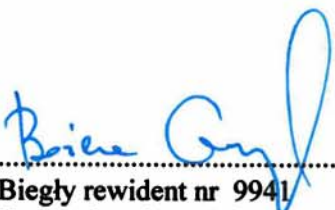
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 62 304 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 63 860 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 316 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 173 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

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	21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	59 910	62 304	97,38%	61 052	64 281	94,09%
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	59 910	62 304	97,38%	61 052	64 281	94,09%

2) Tabele uzupełniające

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											
Aktywny rynek regulowany											
POLAND 4 1/2 02/05/13 XS0162316490	Aktywny rynek regulowany	Bourse de Luxembourg	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-02-05	4,50% (stały kupon)	4 261,30	50	182	222	0,35%
Aktywny rynek nieregulowany											
FRTR 4 3/4 10/25/12 FR0000188690	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	Francja	Francja	2012-10-25	4,75% (stały kupon)	4,2613	1 800 000	7 929	8 030	12,55%
REPHUN 02/11/12 XS0234096237	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Węgry	Węgry	2012-11-02	0,765% (zmienny kupon)	4 261,30	500	1 648	2 101	3,28%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
POLAND 5 7/8 02/03/14 XS0410961014	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-02-03	5,875% (stały kupon)	4 261,30	2 200	9 599	10 301	16,10%
REPHUN 6 3/4 07/28/14 XS0441511200	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-07-28	6,75% (stały kupon)	4 261,30	350	1 537	1 602	2,50%
POLAND 3 5/8 02/01/16 XS0242491230	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-02-01	3,625% (stały kupon)	4 261,30	600	2 522	2 750	4,30%
BOS Finance AB BOSPW 6 05/11/16 XS0626282783	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	6,00% (stały kupon)	4 261,30	950	3 877	4 073	6,37%
TURKEY 5 1/2 02/16/17 XS0212694920	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Turcja	Turcja	2017-02-16	5,5% (stały kupon)	4 261,30	500	2 350	2 312	3,61%
POLAND 3 3/4 03/29/17 XS0498285351	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-03-29	3,75% (stały kupon)	4 261,30	900	3 983	4 117	6,44%
POLAND 4 1/5 04/15/20 XS0210314299	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	4,20% (stały kupon)	4 261,30	100	336	456	0,71%
POLAND 3 3/4 01/19/23 XS0794399674	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	3,75% (stały kupon)	4 261,30	2 250	9 639	9 710	15,18%
Aktywny rynek nieregulowany											
REPHUN 4 1/2 01/29/14 XS0183747905	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	4,50% (stały kupon)	4 261,30	750	3 158	3 211	5,02%
CITIGROUP INC. CITIGROUP 02/09/16 XS0243636866	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Citigroup INC.	Stany Zjednoczone	2016-02-09	0,893% (zmienny kupon)	4 261,30	500	1 908	1 954	3,05%
DBR 4 1/4 01/04/14 DE0001135242	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Deutschland	Republika Federalna Niemiec	Niemcy	2014-01-04	4,25% (stały kupon)	0,042613	25 000 000	1 183	1 154	1,80%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	10	9	9	0,01%
PKO Finance AB PKOFI 3.733 10/21/15 XS0545031642	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	3,733% (stały kupon)	4 261,30	480	1 851	2 114	3,30%
FRTR 3 10/25/15 FR0010216481	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	Francja	Francja	2015-10-25	3,00% (stały kupon)	4,2613	900 000	4 158	4 176	6,53%
PGNIG Finance AB PGNPW 4 02/14/17 XS0746259323	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	4,00% (stały kupon)	4 261,30	400	1 661	1 746	2,73%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	10	10	10	0,02%
Nienotowane na rynku aktywnym											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 XS0632248802	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	5,875% (stały kupon)	4 261,30	600	2 370	2 256	3,53%
Suma								27 711 150	59 910	62 304	97,38%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	63 982	68 316
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 676	1 043
2. Należności	2	1 941
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 051
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 048	59 989
– dłużne papiery wartościowe	60 048	59 989
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 256	4 292
– dłużne papiery wartościowe	2 256	4 292
II. Zobowiązania	122	3 283
III. Aktywa netto	63 860	65 033
IV. Kapitał Subfunduszu	52 304	53 793
1. Kapitał wpłacony	340 951	324 242
2. Kapitał wypłacony	(288 647)	(270 449)
V. Dochody zatrzymane	10 680	9 980
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 938	19 236
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(9 258)	(9 256)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	876	1 260
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	63 860	65 033
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	318 520,034	334 199,532
S	455 458,917	443 199,722
T	105 279,694	126 111,272
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	71,59	71,02
S	72,99	72,29
T	74,23	73,42

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))

	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2011 r. - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	1 457	3 044	1 112
1. Przychody odsetkowe	1 456	2 689	1 014
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	355	98
3. Pozostałe	1	-	-
II. Koszty Subfunduszu	755	643	275
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	346	591	257
2. Opłaty dla Depozytariusza	22	52	18
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	387	-	-
5. Pozostałe	-	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	755	643	275
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	702	2 401	837
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(386)	3 590	(1)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(2)	1 247	(627)
- z tytułu różnic kursowych	(29)	1 819	(146)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(384)	2 343	626
- z tytułu różnic kursowych	(2 063)	3 283	368
VII. Wynik z operacji	316	5 991	836
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,56	7,54	1,05
S	0,70	7,93	1,19
T	0,81	8,25	1,30

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	65 033	48 652
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	316	5 991
a) przychody z lokat netto	702	2 401
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2)	1 247
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(384)	2 343
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	316	5 991
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(1 489)	10 390
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 709	43 625
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	18 198	33 235
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(1 173)	16 381
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	63 860	65 033
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	59 911	53 485
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	70 781,268	205 911,779
S	169 360,371	432 245,308
T	38 423,999	54 296,877
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	86 460,766	184 385,319
S	157 101,176	303 351,262
T	59 255,577	59 733,833
c) saldo zmian		
A	(15 679,498)	21 526,460
S	12 259,195	128 894,046
T	(20 831,578)	(5 436,956)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 865 106,362	2 794 325,094
S	3 375 632,584	3 206 272,213
T	1 008 687,487	970 263,488
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 546 586,328	2 460 125,562
S	2 920 173,667	2 763 072,491
T	903 407,793	844 152,216
c) saldo zmian		
A	318 520,034	334 199,532
S	455 458,917	443 199,722
T	105 279,694	126 111,272
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	318 520,034	334 199,532
S	455 458,917	443 199,722
T	105 279,694	126 111,272

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	71,02	63,49
S	72,29	64,36
T	73,42	65,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	71,59	71,02
S	72,99	72,29
T	74,23	73,42
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,61% *	11,86%
S	1,95% *	12,32%
T	2,22% *	12,66%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	67,87	61,62
data wyceny	2012-03-02	2011-01-12
S	69,13	62,48
data wyceny	2012-03-02	2011-01-12
T	70,24	63,27
data wyceny	2012-03-02	2011-01-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	73,38	72,99
data wyceny	2012-06-01	2011-12-14
S	74,80	74,28
data wyceny	2012-06-01	2011-12-14
T	76,06	75,43
data wyceny	2012-06-01	2011-12-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	71,58	71,02
S	72,98	72,28
T	74,22	73,41
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,53%	1,20%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,16%	1,10%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,07%	0,10%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
 - Środki w walucie nabyte przez fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu 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 funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - fundusz 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 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.

c) 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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

- 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o które 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
 - d) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - e) 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;
 - f) składników lokat innych niż w podpunktach a)-e) – 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, 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 funduszu 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.

d) 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 szereg 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 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 30 czerwca 2012 roku 3,53% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 – odpowiednio 6,28%). 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.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	1 616
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	256
Z tytułu odsetek	0	69
Pozostałe	-	0
Suma	2	1 941

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	2 288
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	44	873
Pozostałe zobowiązania, w tym:	78	122
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	65	62
- zobowiązania publicznoprawne	7	52
Suma	122	3 283

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			1 676
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	507	507
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	274	1 169

31.12.2011 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			1 043
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	50	50
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	225	993

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 520
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	493	493
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	241	1 027

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 143
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	351	351
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	94	415
ING Bank Śląski S.A.	PLN	28	28
ING Bank Śląski S.A.	EUR	79	349

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			152 401
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 472	3 472
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	6 093	24 290
ING Bank Śląski S.A.	PLN	10 040	10 040
ING Bank Śląski S.A.	EUR	28 746	114 599

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	-	-	8 030	222	16 277	31 454	55 983
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	2 256	2 256
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	8 030	222	16 277	33 710	58 239
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	12,55%	0,35%	25,43%	52,70%	91,03%

31.12.2011 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	1 051	-	-	-	-	-	1 051
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10	-	-	8 321	33 475	14 160	55 966
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	4 292	4 292
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 061	-	-	8 321	33 475	18 452	61 309
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,55%	-	-	12,18%	49,01%	27,01%	89,75%

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

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

30.06.2012 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	10	4 055	-	-	-	-	4 065
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10	4 055	-	-	-	-	4 065
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,02%	6,33%	-	-	-	-	6,35%

31.12.2011 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	10	4 013	-	-	-	-	4 023
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10	4 013	-	-	-	-	4 023
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,01%	5,87%	-	-	-	-	5,88%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 676	2,62%	1 043	1,53%
Należności, w tym:	2	0,00%	1 941	2,84%
<i>należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	-	-	1 616	2,37%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1 051	1,54%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 048	93,85%	59 989	87,81%

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	27 575	43,11%	27 287	39,95%
<i>listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	32 473	50,74%	32 702	47,86%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 256	3,53%	4 292	6,28%
<i>dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	2 256	3,53%	4 292	6,28%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	63 982	100,00%	68 316	100,00%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	27 575	43,11%	27 287	39,95%
Węgry	6 914	10,80%	6 707	9,82%
Republika Federalna Niemiec	1 154	1,80%	4 717	6,90%
Francja	12 206	19,08%	10 650	15,59%
PKO Finance AB	2 114	3,30%	4 900	7,17%
Hungarian Development Bank	2 256	3,53%	3 765	5,51%
BOS Finance AB	4 073	6,37%	4 292	6,28%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 169	1,83%	993	1,45%
Należności	0	0,00%	1 685	2,47%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 029	93,82%	57 500	84,17%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	60 029	93,82%	57 500	84,17%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 256	3,53%	4 292	6,28%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	2 256	3,53%	4 292	6,28%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	63 454	99,18%	64 470	94,37%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	2 418	3,54%

(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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	62 285	97,35%	61 792	90,45%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2011 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	1 051
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	-	1 051
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

30.06.2012 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		63 982
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 676
	PLN	507	507
	EUR	274	1 169
Należności	PLN		2
	PLN	2	2

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)
	EUR	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		60 048
	PLN	19	19
	EUR	14 087	60 029
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		2 256
	EUR	529	2 256
Zobowiązania	PLN		122
	PLN	122	122

31.12.2011 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		68 316
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 043
	PLN	50	50
	EUR	225	993
Należności	PLN		1 941
	PLN	256	256
	EUR	381	1 685
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 051
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		59 989
	PLN	2 489	2 489
	EUR	13 018	57 500
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		4 292
	EUR	972	4 292
Zobowiązania	PLN		3 283
	PLN	865	865
	EUR	547	2 418

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	-	-	29	2 063
Suma	-	-	29	2 063

1.01.2011 r.-31.12.2011 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	1 819	3 283	-	-
Suma	1 819	3 283	-	-

1.01.2011 r.-30.06.2011 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	-	368	146	-
Suma	-	368	146	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,2613	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	225	(593)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(227)	209
Suma	(2)	(384)

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 247	2 343
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	1 247	2 343

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(627)	626
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(627)	626

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	346	591	257

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 roku weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.

Do dnia 24 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

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

(1) 2,20 % (dwa i dwie dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,90 % (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S

(3) 1,60 % (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

b) Rezerwa na koszty, o których mowa w ust. a), naliczana była w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku, od wartości Aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań wynikających ze wzrostu rezerwy na koszty od poprzedniej wyceny według stawek określonych w ust. a) i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

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

- (1) 2,20 % (dwa i dwie dziesiąte procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 - (2) 1,90 % (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
 - (3) 1,60 % (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.

b) 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, według stawek określonych w ust. a) 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%	1,40%
S	1,90%	1,20%
T	1,60%	1,00%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 8 maja 2012 roku do odwołania, obowiązuje 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.

Do dnia 7.05.2012 r. obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa 18/12/2010 z dnia 22 grudnia 2010 roku w sprawie stosowania stawek za zarządzanie w poniższej wysokości:

- 1,40 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,00 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,70 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	63 860	65 033	48 652	49 475
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	71,59	71,02	63,49	63,81
S	72,99	72,29	64,36	64,62
T	74,23	73,42	65,17	65,37

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

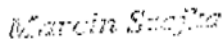
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

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 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

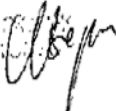
Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SDK C 23562


Marcin Szejda

PEŁNOMOCNIK
SDK C 23562



**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 10 lutego do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK OBLIGACJI KORPORACYJNYCH SUBFUNDUSZU W ARKA
BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 10 LUTEGO 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu


Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 10 060 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 9 967 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 157 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 9 967 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



BZ 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	30.06.2012 r.		
	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	1 135	1 145	11,15%
Dłużne papiery wartościowe	8 792	8 905	86,69%
Instrumenty pochodne	-	10	0,10%
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	9 927	10 060	97,94%

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
Aktywny rynek regulowany													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 PLRHNHP00268	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	6,26% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	650	650	658	6,41%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 PLRHNHP00250	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	5,98% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	85	85	86	0,84%
Nienotowane na rynku aktywnym													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 PLRHNHP00276	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	6,83% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	400	400	401	3,90%
Suma										1 135	1 135	1 145	11,15%

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											
Aktywny rynek nieregulowany											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA E - MCI0613 PLMCI00129	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-06-28	9,74% (zmienny kupon)	1 000,00	226	226	228	2,22%
OK0113 PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	559	538	545	5,30%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA BRE [K 08]	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-03-15	6,22% (zmienny kupon)	100 000,00	2	200	201	1,95%
Inne											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC8P210313 - PEKAO CERT 210313	Nienotowany na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-03-21	5,37% (stały kupon)	1 000,00	400	400	406	3,95%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
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	6,17% (zmienny kupon)	100,00	3 760	380	391	3,81%
POLAND 3 3/4 01/19/23 XS0794399674	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	3,75% (stały kupon)	4 261,30	150	643	647	6,30%
REPHUN 5 3/4 06/11/18 XS0369470397	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2018-06-11	5,75% (stały kupon)	4 261,30	100	379	393	3,83%
Aktywny rynek nieregulowany											
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA E - BOE1014 PLBOS0000084	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-10-04	6,66% (zmienny kupon)	1 000,00	200	199	205	2,00%

Półroczne 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
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 PLBPS0000032	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	8,00% (zmienny kupon)	1 000,00	196	199	203	1,98%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0720 PLBPS0000024	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2020-07-12	8,50% (zmienny kupon)	1 000,00	250	262	264	2,57%
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	9,09% (zmienny kupon)	100 000,00	6	600	602	5,86%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 PLMCI000137	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	8,97% (zmienny kupon)	1 000,00	601	606	614	5,98%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	30	28	28	0,27%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	5,00% (stały kupon)	1 000,00	300	302	306	2,98%
WZ0115 PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	50	50	51	0,50%
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	350	353	356	3,47%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	250	248	253	2,46%
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	1 250	1 229	1 240	12,07%
Nienotowane na rynku aktywnym											
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1603150001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-16	9,47% (zmienny kupon)	10 000,00	40	400	411	4,00%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT2411140001	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	10,11% (zmienny kupon)	10 000,00	40	400	404	3,93%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 PLPKN0000083	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	6,58% (zmienny kupon)	100 000,00	2	200	205	1,99%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ PLPGNIG00063	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	6,39% (zmienny kupon)	10 000,00	95	950	952	9,27%
Suma								8 857	8 792	8 905	86,69%

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, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	87 250 EUR	1	-	5	0,05%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	150 000 EUR	1	-	5	0,05%
Suma						2	-	10	0,10%

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	1 346	13,10%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 PLRHNHP00268	658	6,41%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 PLRHNHP00250	86	0,84%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 PLRHNHP00276	401	3,90%
Obligacja BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA BRE [K 08]	201	1,95%

Bilans

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

	30.06.2012 r.
I. Aktywa	10 271
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97
2. Należności	114
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 070
- dłużne papiery wartościowe	6 326
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 990
- dłużne papiery wartościowe	2 579
II. Zobowiązania	304
III. Aktywa netto	9 967
IV. Kapitał Subfunduszu	9 810
1. Kapitał wpłacony	12 692
2. Kapitał wypłacony	(2 882)
V. Dochody zatrzymane	121
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	105
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	36
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	9 967
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba
A	63 433,300
S	111 014,837
T	21 287,228
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	50,91
S	50,93
T	50,94

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))

	10.02.2012 r.-30.06.2012 r.
I. Przychody z lokat	136
1. Przychody odsetkowe	133
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	3
II. Koszty Subfunduszu	31
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	19
2. Opłaty dla Depozytariusza	7
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4
4. Koszty odsetkowe	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	31
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	105
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	52
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	36
- z tytułu różnic kursowych	(12)
VII. Wynik z operacji	157
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,91
S	0,93
T	0,94

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 dla okresu od 10.02.2012 roku do 30.06.2012 roku 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))

	10.02.2012 r.-30.06.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	157
a) przychody z lokat netto	105
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	36
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	157
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:	9 810
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 692
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 882
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 967
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 967
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 549
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
A	82 688,574
S	148 249,568
T	31 781,759
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
A	19 255,274
S	37 234,731
T	10 494,531
c) saldo zmian	
A	63 433,300
S	111 014,837
T	21 287,228
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
A	82 688,574
S	148 249,568
T	31 781,759
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
A	19 255,274
S	37 234,731
T	10 494,531
c) saldo zmian	
A	63 433,300
S	111 014,837
T	21 287,228
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	
A	63 433,300
S	111 014,837
T	21 287,228
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
A	50,00*
S	50,00*
T	50,00*

	10.02.2012 r.-30.06.2012 r.
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
A	50,91
S	50,93
T	50,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	4,69**
S	4,79**
T	4,85**
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	49,80
- data wyceny	2012-02-14
S	49,80
- data wyceny	2012-02-14
T	49,80
- data wyceny	2012-02-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	50,90
- data wyceny	2012-06-29
S	50,92
- data wyceny	2012-06-29
T	50,93
- data wyceny	2012-06-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
A	50,90
S	50,92
T	50,93
- data wyceny	2012-06-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,22%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,75%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,28%

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.

* Ze względu na fakt, iż Subfundusz rozpoczął działalność 10 lutego 2012 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest wartością nominalną.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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) 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.

- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

- Zobowiązania i należności funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- fundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

- Przychody z lokat obejmują w szczególności 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.

- 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.

- 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.

- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
 - 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.
 - 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.
- 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.

c) 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) 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 w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryteria:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - d) 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;
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)-d) – 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 funduszu 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.

- d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 29,11% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony 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.

- e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	114
Z tytułu odsetek	0
Suma	114

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	295
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	5
Suma	304

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			97
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	97	97

10.02.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			614
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	614	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 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	-	-	-	545	28	1 346	1 919
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	406	-	-	406
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	951	28	1 346	2 325
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	9,26%	0,27%	13,11%	22,64%

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

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

30.06.2012 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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 367	614	2 170	-	-	-	5 151
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	817	1 757	-	-	-	2 574
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 367	1 431	3 927	-	-	-	7 725
Procentowy udział w aktywach ogółem	23,05%	13,92%	38,23%	-	-	-	75,20%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	97	0,94%
Należności, w tym:	114	1,11%
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:	7 070	68,85%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	3 426	33,36%
listy zastawne	744	7,25%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	2 900	28,24%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 980	28,99%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-
listy zastawne	401	3,90%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	2 579	25,09%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	10 261	99,89%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:		
Skarb Państwa (RP)	3 426	33,36%
MCI Management S.A.	842	8,20%
BRE Bank Hipoteczny S.A.	1 346	13,10%
Getin Noble Bank S.A.	602	5,86%
Integer.pl S.A.	815	7,93%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	952	9,27%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 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:	1 040	10,13%
dłużne papiery wartościowe	1 040	10,13%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	1 040	10,13%
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.

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe		
EUR	1 040	10,13%

(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 10 lutego do 30 czerwca 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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, 2012-07-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	377	2012-07-11	87 250 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	646	2012-07-11	150 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11

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 30.06.2012 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:	295
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	295

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		10 271
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		97
	PLN	97	97
Należności	PLN		114
	PLN	114	114
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		7 070
	PLN	6 030	6 030
	EUR	244	1 040
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		2 990
	PLN	2 990	2 990
Zobowiązania	PLN		304
	PLN	304	304

10.02.2012 r.-30.06.2012 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	-	-	-	12
Suma	-	-	-	12

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,2613	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

10.02.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	16	26
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	10
Suma	16	36

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	10.02.2012 r. -30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	19*

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, to jest od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.

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.

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%	0,70%
S	1,90%	0,65%
T	1,60%	0,60%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 23 marca 2012 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20 % do 0,70 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90 % do 0,65 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60 % do 0,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	9 967
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	
A	50,91
S	50,93
T	50,94

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10 lutego 2012 roku.

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

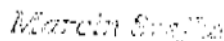
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji 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 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

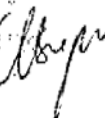
Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK O 23562


Marcin Świątek

PEŁNOMOCNIK
SBK O 111



**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 10 lutego do 30 czerwca 2012 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK OBLIGACJI PLUS SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 10 LUTEGO 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

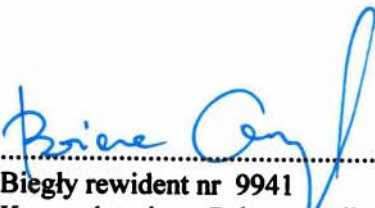


Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Plus subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2012 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


.....
Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 Plus subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 3 507 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 4 388 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 82 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 388 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	6
Rachunek wyniku z operacji	7
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	8
Noty objaśniające	10
Informacja dodatkowa	19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	134	141	3,18%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 293	3 366	76,16%
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	3 427	3 507	79,34%

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
Aktywny rynek regulowany							
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 095	Rzeczpospolita Polska	56	60	1,36%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125	Rzeczpospolita Polska	37	42	0,94%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 463	Rzeczpospolita Polska	41	39	0,88%
Suma			11 683		134	141	3,18%

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											
Aktywny rynek nieregulowany											
OK0113 PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	50	48	49	1,11%
OK1012 PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	50	49	49	1,11%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	5,50% (stały kupon)	1 000,00	200	207	214	4,84%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	5,75% (stały kupon)	1 000,00	307	323	332	7,52%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	3,00% (indeksowany kupon)	1 269,00	350	456	469	10,61%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	850	780	792	17,92%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	5,00% (stały kupon)	1 000,00	200	200	204	4,62%
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	4,75% (stały kupon)	1 000,00	900	911	931	21,06%
WS0922 PL0000102646	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	5,75% (stały kupon)	1 000,00	20	21	22	0,49%
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	50	50	51	1,15%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	250	248	253	5,73%
Suma								3 227	3 293	3 366	76,16%

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 DS1019 PL0000105441	214	4,84%

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30.06.2012 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))

	30.06.2012 r.
I. Aktywa	4 420
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	906
2. Należności	7
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 507
- dłużne papiery wartościowe	3 366
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
II. Zobowiązania	32
III. Aktywa netto	4 388
IV. Kapitał Subfunduszu	4 306
1. Kapitał wpłacony	5 156
2. Kapitał wypłacony	(850)
V. Dochody zatrzymane	30
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	21
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	4 388
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba
A	35 473,133
S	43 557,835
T	6 800,002
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	51,11
S	51,13
T	51,16

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	10.02.2012 r.-30.06.2012 r.
I. Przychody z lokat	41
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4
2. Przychody odsetkowe	37
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-
4. Pozostałe	-
II. Koszty Subfunduszu	20
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10
2. Opłaty dla Depozytariusza	6
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4
4. Koszty odsetkowe	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-
6. Pozostałe	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	20
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	21
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	61
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	52
- z tytułu różnic kursowych	-
VII. Wynik z operacji	82
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	1,11
S	1,13
T	1,16

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))

	10.02.2012 r. - 30.06.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	82
a) przychody z lokat netto	21
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	52
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	82
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:	4 306
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 156
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	850
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 388
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 388
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 059
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
A	47 117,898
S	52 408,737
T	6 800,002
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
A	11 644,765
S	8 850,902
T	-
c) saldo zmian	
A	35 473,133
S	43 557,835
T	6 800,002
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
A	47 117,898
S	52 408,737
T	6 800,002
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
A	11 644,765
S	8 850,902
T	-
c) saldo zmian	
A	35 473,133
S	43 557,835
T	6 800,002
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	
A	35 473,133
S	43 557,835
T	6 800,002

	10.02.2012 r. - 30.06.2012 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
A	50,00*
S	50,00*
T	50,00*
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
A	51,11
S	51,13
T	51,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	5,72%**
S	5,83%**
T	5,98%**
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	49,80
data wyceny	2012-02-14
S	49,80
data wyceny	2012-02-14
T	49,80
data wyceny	2012-02-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	51,11
data wyceny	2012-06-29
S	51,13
data wyceny	2012-06-29
T	51,15
data wyceny	2012-06-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
A	51,11
S	51,13
T	51,15
data wyceny	2012-06-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,69%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,84%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,51%

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.

* Ze względu na fakt, iż Subfundusz rozpoczął działalność 10 lutego 2012 roku, prezentowane wartości jednostki uczestnictwa są cenami emisyjnymi.

** Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w okresie 10.02.2012 r. - 30.06.2012 r.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu, 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 funduszu 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 funduszu wynikające z zawartej transakcji będą kompensowane w przypadku, gdy:

- fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - fundusz 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 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.
- c) 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 Subfunduszu, 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 albo certyfikat inwestycyjny) 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 – Subfundusz lub 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;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- d) 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;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - 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) kontraktów terminowych – według wartości godziwej 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) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu 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.

d) 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.

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony 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.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4
Z tytułu dywidendy	3
Z tytułu odsetek	0
Suma	7

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	29
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2
Suma	32

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 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			906
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	906	906

10.02.2012 r. - 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			416
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	416	416

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2012 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2012 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	-	-	49	49	792	1 703	2 593
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	49	49	792	1 703	2 593
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	1,11%	1,11%	17,92%	38,53%	58,67%

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

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

30.06.2012 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	773	-	-	-	-	-	773
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	773	-	-	-	-	-	773
Procentowy udział w aktywach ogółem	17,49%	-	-	-	-	-	17,49%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	906	20,50%
Należności, w tym:	7	0,16%
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:	3 366	76,16%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	3 366	76,16%
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	4 279	96,82%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	3 366	76,16%
Skarb Państwa (RP)	3 366	76,16%

(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 rozbięciu 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 zbycia 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 10 lutego do 30 czerwca 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

10.02.2012 r. - 30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	9	52
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	9	52

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	10.02.2012 r.-30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	10*

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, to jest od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 2,5% (dwa i pięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 (2) 2,1% (dwa i jedna dziesiąta procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
 (3) 1,7% (jeden i siedem 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, według stawek określonych powyżej i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,50 %	0,70 %
S	2,10 %	0,65 %
T	1,70 %	0,60 %

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

Od dnia 10 lutego 2012 roku do 22 marca 2012 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie:

z wysokości:

- 2,50 % do 1,86 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,10 % do 1,56 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,70 % do 1,26 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Od dnia 23 marca 2012 roku do odwołania obowiązuje decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie stosowania stawek w poniższej wysokości:

- 0,70 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 0,65 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	4 388
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	-
A	51,11
S	51,13
T	51,16

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10 lutego 2012 roku.

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.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

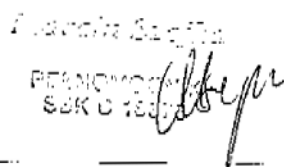
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Plus, 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 Plus za okres od 10 lutego 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 2356


Irena Szafranska
PEŁNOMOCNIK
SBK C 1837