

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

ARKA BZ WBK
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 (do 27 maja 2011 roku Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy),
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu roczne sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka wraz opinią i raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfeli inwestycyjnych funduszy.

Rok 2011 prawdopodobnie określany będzie jako jeden z trudniejszych w powojennej historii rynków kapitałowych. O ile pierwsze półrocze 2011 r. można uznać jeszcze za stosunkowo spokojne (nie licząc szarpiących nerwy inwestorów takich wydarzeń jak: niepokoje w północnej Afryce czy tsunami w Japonii) to w drugiej połowie roku rynki zostały rozchwiane przez gwałtownie przybierający na sile kryzys zadłużenia państw strefy euro. Wywołało to przeceny zarówno na rynkach akcji jak i na rynkach długu. To z kolei nakręciło spiralę rosnących kosztów obsługi zadłużenia, która zagroziła stabilności m.in. Włoch.

Liczne spotkania polityków europejskich, nerwowe konsultacje i przeciekające do mediów kolejne plany ratunkowe często zamiast uspokajać dolewały jeszcze oliwy do ognia. Mnożyły się domysły, snuto kolejne wizje zakończenia kryzysów. Ostatecznie emocje opadły chociaż nie można powiedzieć, że kryzys został całkowicie zażegnany.

Trzeba jednak obiektywnie przyznać, że w skali całego 2011 roku spadki na giełdach były zdecydowanie mniej dotkliwe niż te, które miały miejsce w 2008 roku. Co więcej, indeksy giełdowe i wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestujących w akcje znajdowały się na koniec 2011 roku na poziomach znacząco przekraczających poziomy z końca 2008 roku. Jednak utrzymująca się zmienność na rynkach powodowała, że wielu inwestorów postrzegano rok 2011 jako trudniejszy niż wynikałoby tylko z rocznych zmian indeksów czy wycen funduszy inwestycyjnych.

Tym niemniej w przypadku Arki najwyższe stopy zwrotu przyniosły subfundusze inwestujące w obligacje i inne instrumenty dłużne (podobnie sytuacja przedstawiała się także w przypadku większości funduszy zarządzanych przez inne TFI). Dobrze, mimo perturbacji na rynkach akcji, zachowywały się także subfundusze Arka BZ WBK FIO inwestujące w aktywa denominowane w dolarze: Arka BZ WBK Energii oraz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych. Oczywiście w przypadku tych subfunduszy za wynik inwestycyjny w 2011 roku odpowiada w dużej mierze – oprócz zmian cen akcji i instrumentów o podobnym charakterze – rosnący kurs amerykańskiej waluty.

subfundusz (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2010 r.- 31.12.2011 r.	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2006 r.- 31.12.2011 r.
Arka BZ WBK Akcji (PLN)	(31,91)%	(38,36)%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	(20,15)%	(24,36)%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	(10,73)%	0,90%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN) (do dnia 5.02.2012 Arka BZ WBK Obligacji)	4,51%	30,62%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (PLN)	3,92%	22,91%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)	11,86%	46,10%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*)	0,30%	26,73%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (PLN)	1,58%	(7,34)%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (EUR*)	(8,92)%	(19,63)%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (USD*)	(11,89)%	(21,08)%

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	(33,58)%	(30,99)%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*)	(40,44)%	(40,14)%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)	(26,02)%	–
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*)	(33,66)%	–
Arka BZ WBK Energii (PLN)	8,88%	–
Arka BZ WBK Energii (EUR*)	(2,37)%	–
Arka BZ WBK Energii (USD*)	(5,56)%	–

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

BZ WBK TFI S.A. zarządza również trzema funduszami zamkniętymi: 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 31.12.2010 r.-31.12.2011 r.
Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ (PLN)	8,07%
Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ (PLN)	7,06%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ (PLN)	(30,77)%

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 31 grudnia 2011 r., znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy. Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec 2011 roku 7,8 mld zł.

Miniony rok przyniósł zmiany w ofercie produktowej Arki: zakończył się dwuetapowy proces parasolizacji funduszy Arka, a subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił strategię inwestycyjną, stając się Arką BZ WBK Akcji Tureckich. Ponadto we współpracy z Bankiem Zachodnim WBK i Domem Maklerskim BZ WBK uruchomiliśmy usługę Arka Optima. Umożliwia ona inwestycję w subfundusze akcyjne z wykorzystaniem mechanizmu uśredniania ceny zakupu – czyli wnoszenia środków do subfunduszu stopniowo, co zmniejsza ryzyko inwestycji „na górze”. Dzięki usłudze Arka Optima proces ten jest zautomatyzowany.

Chcielibyśmy wspomnieć również o nowościach, które zostały wprowadzone do naszej oferty już w 2012 roku. Arka BZ WBK FIO została uzupełniona o dwa nowe subfundusze: Arkę BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz Arkę BZ WBK Obligacji Plus. Z kolei 6 lutego 2012 r. dotychczasowa Arka BZ WBK Obligacji zmieniła nazwę na Arkę BZ WBK Obligacji Skarbowych. Tym samym subfundusz ten w większym stopniu koncentruje się na inwestycjach w dług polskiego Skarbu Państwa.

Ostatnią, wprowadzoną już w 2012 roku, zmianą było rozszerzenie Programu Systematycznego Oszczędzania „Pewny Start Dziecka” na wszystkie subfundusze Arki BZ WBK FIO. Tym samym – co do konstrukcji – zbliżył się on do rozwiązań zastosowanych w Programie Inwestycyjnym Moja Przyszłość.

Zapraszając Państwa do lektury sprawozdań finansowych chcieliśmy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i zapewnić, że dokładamy wszelkich starań aby Fundusz przyniósł Państwu zadowalające stopy zwrotu. 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 5 kwietnia 2012 r.

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



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

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

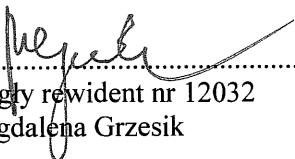
Opinia

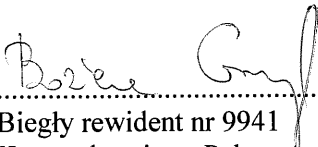
Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

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

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 5 683 808 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 5 851 989 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 488 743 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 3 099 439 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Połączone zestawienie lokat.....	21
Połączony bilans	22
Połączony rachunek wyniku z operacji.....	23
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto	24

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. Szczegółowe informacje o przekształceniu zostały ujawnione w punkcie VI. „Wskazanie zakresu zmian dotyczących ilości posiadanych przez Fundusz subfunduszy w okresie sprawozdawczym” .

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się aktywami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
3. zobowiązania funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
5. rejestry uczestników funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
6. rejestry aktywów funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, przekształconym funduszom inwestycyjnym.

Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez te subfundusze.

W dniu 28 maja 2011 roku subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił nazwę na Arka BZ WBK Akcji Tureckich. Nastąpiła również zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszu znajduje się w punkcie II. „Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO”. Ogłoszenie o zmianie Statutu Subfunduszu zostało przekazane w dniu 28 lutego 2011 roku.

W dniu 6 lutego 2012r. , 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”.

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 dziesięć 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.

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 w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Zrównoważony

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze w Aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w Aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się: instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, należności wyrażone w walucie polskiej oraz środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w Aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Subfundusz inwestuje Aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
6. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu inwestowana 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 instrumenty, 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:
 - b) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - c) państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD;
 - d) 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 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. Z zastrzeżeniem pkt 8 Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
8. Subfundusz może inwestować do 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji.
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 punktach 7 i 8. Aktualne informacje na temat celu inwestycyjnego oraz specjalizacji Arka BZ WBK Ochrony Kapitału można uzyskać w Rozdziale 15 Statutu Funduszu.

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.
6. Subfundusz będzie inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego o terminie wykupu nie krótszym niż rok. Subfundusz będzie inwestował nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego o terminie wykupu krótszym niż rok.
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. Z zastrzeżeniem pkt 8 Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może inwestować do 20% (dwadziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji.
10. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
11. 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 punktach 5, 6, 8 i 9. Aktualne informacje na temat celu inwestycyjnego oraz specjalizacji Ara BZ WBK Obligacji (obecnie: Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych) można uzyskać w Rozdziale 16 Statutu Funduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Tureckich (do 27 maja 2011 r. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy)

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. Do 34% (trzydziestu czterech procent) 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 w oparciu o:
 - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
 - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
 - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka 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, wydobycie 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 w oparciu o:
 - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
 - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania - 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) dopasowanie 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) płynność instrumentów, koszty transakcji oraz wartość 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 w oparciu o:
 - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
 - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
 - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.

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 tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

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. Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe, ich udział nie może być niższy niż 66% (sześćdziesiąt sześć procent).
3. Do 100% (stu procent) aktywów Subfundusz może lokować poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, przy czym co najmniej

75% (siedemdziesiąt pięć procent) tych aktywów muszą stanowić lokaty denominowane w euro.

4. Subfundusz może lokować do 25% (dwudziestu pięciu procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie mogą przekroczyć 10% (dziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.
5. 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.
6. 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.

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.
6. Łączna wartość lokat w jednostki 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 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 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 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 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.
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 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 (do 27 maja 2011 r. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej 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 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 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.
6. Łączna wartość lokat w 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 pky. 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. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

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. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Subfundusz może inwestować w tytuły uczestnictwa zgodnie z warunkami określonymi w art. 135 Statutu Funduszu.

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. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
8. Subfundusz może inwestować w tytuły uczestnictwa zgodnie z warunkami określonymi w art. 145 Statutu Funduszu.

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.

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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 ilości posiadanych przez Fundusz Subfunduszy w okresie sprawozdawczym

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku ilość posiadanych przez Fundusz Arka BZ WBK FIO Subfunduszy uległa zmianie.

W dniu 13 maja 2011 roku trzy fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo uległy przekształceniu w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, a mianowicie:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16 marca 2011 roku.

Zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych w przypadku funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami Depozytariusz oprócz rejestru aktywów funduszu prowadzi subrejstry aktywów każdego z subfunduszy. W dniu 13 maja 2011 roku nastąpiła zmiana Banku pełniącego dotychczas funkcję Depozytariusza dla funduszy, które uległy przekształceniu. Do dnia 12 maja 2011 roku funkcję tę pełnił ING Bank Śląski w Katowicach S.A., a od dnia 13 maja 2011 roku funkcję Depozytariusza pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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 (obecnie: 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 oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy w funduszu Arka BZ WBK FIO zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	2 878 019	2 777 006	44,23%	4 640 710	5 670 744	61,99%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	258	0,00%	-	235	0,00%
5. Kwity depozytowe	53 254	71 050	1,13%	108 456	147 039	1,61%
6. Listy zastawne	100 052	101 752	1,62%	236 535	238 178	2,60%
7. Dłużne papiery wartościowe	2 550 203	2 631 071	41,91%	2 562 731	2 624 255	28,69%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	2 774	0,03%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	89 581	90 859	1,45%	6 326	8 030	0,09%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 531	11 812	0,19%	13 038	16 378	0,18%
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	5 679 640	5 683 808	90,53%	7 567 796	8 707 633	95,19%

*Dla celów sprawozdawczych dane porównawcze zostały skorygowane o wartości na dzień 31.12.2010 roku dla funduszy Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, które w dniu 13 maja 2011 roku zostały przekształcone w subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO.

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.*
I. Aktywa	6 278 472	9 148 051
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 704	41 954
2. Należności	462 078	250 747
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	90 882	147 717
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 041 392	8 045 186
- dłużne papiery wartościowe	2 070 129	2 100 960
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	642 416	662 447
- dłużne papiery wartościowe	560 942	523 295
II. Zobowiązania	426 483	196 623
III. Aktywa netto	5 851 989	8 951 428
IV. Kapitał Funduszu	4 668 733	6 279 429
1. Kapitał wpłacony	88 208 315	83 813 650
2. Kapitał wypłacony	(83 539 582)	(77 534 221)
V. Dochody zatrzymane	1 218 464	1 569 724
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	92 094	95 958
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 126 370	1 473 766
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(35 208)	1 102 275
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	5 851 989	8 951 428

*Dla celów sprawozdawczych dane porównawcze zostały skorygowane o wartości na dzień 31.12.2010 roku dla funduszy Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, które w dniu 13 maja 2011 roku zostały przekształcone w subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO.

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)

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r. *
I. Przychody z lokat	220 921	203 387
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	107 440	80 371
2. Przychody odsetkowe	110 184	118 477
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 268	4 367
4. Pozostałe	29	172
II. Koszty Funduszu	224 785	275 803
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	211 809	262 893
2. Opłaty dla Depozytariusza	3 059	3 621
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
4. Koszty odsetkowe	1 237	1 134
5. Ujemne saldo różnic kursowych	3 751	3 355
6. Pozostałe	4 928	4 799
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto	224 785	275 803
V. Przychody z lokat netto	(3 864)	(72 416)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(1 484 879)	994 782
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(347 396)	660 147
- z tytułu różnic kursowych	(73 495)	(9 714)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 137 483)	334 635
- z tytułu różnic kursowych	99 523	22 045
VII. Wynik z operacji	(1 488 743)	922 366

* Dla celów sprawozdawczych dane porównawcze zostały wyliczone poprzez sumowanie poszczególnych pozycji rachunku wyniku subfunduszy: Arka BZ WBK Akcji, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Obligacji, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka BZ WBK Energii powstałych z przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w subfundusze wydzielone w Arka BZ WBK FIO w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz funduszy Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO przekształconych w subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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)

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r. *
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 951 428*	8 780 932
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 488 743)	922 366
a) przychody z lokat netto	(3 864)	(72 416)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(347 396)	660 147
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 137 483)	334 635
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 488 743)	922 366
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	-	-
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:	(1 610 696)	(751 870)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 394 665	6 017 998
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	6 005 361	(6 769 868)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(3 099 439)	170 496
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 851 989	8 951 428
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 543 514	8 859 139

* Dla celów sprawozdawczych dane porównawcze zostały wyliczone poprzez sumowanie poszczególnych pozycji zestawienia zmian w aktywach netto funduszy: Arka BZ WBK Akcji, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Obligacji, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka BZ WBK Energii powstałych z przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w subfundusze wydzielone w Arka BZ WBK FIO w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz funduszy Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO przekształconych w subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 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 Turceckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,

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

dane dotyczące stanów aktywów Funduszu w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 18378

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SBK O 23487

Wsk

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

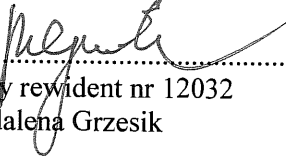
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

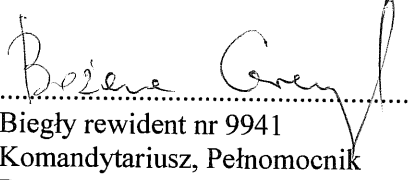
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 372 300 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 437 948 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 761 305 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 447 841 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



BZ 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.....	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	1 337 401	1 309 921	79,51%	2 168 681	2 707 404	91,58%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	157	0,01%	-	143	0,01%
5. Kwity depozytowe	27 959	37 518	2,27%	58 786	77 846	2,63%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	9 612	9 814	0,33%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	25 762	24 704	1,50%	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 391 122	1 372 300	83,29%	2 237 079	2 795 207	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
Akcje – Razem			98 136 233,07392		1 337 401	1 309 921	79,51%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>96 367 977,07392</i>		<i>1 332 633</i>	<i>1 306 205</i>	<i>79,28%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 522 714	Rzeczpospolita Polska	40 967	28 002	1,70%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,809	Turcja	0	0	0,00%
3. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,613	Turcja	-	0	0,00%
4. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	626 890	Rzeczpospolita Polska	38 409	40 121	2,44%
5. APATOR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 169 036	Rzeczpospolita Polska	21 241	20 809	1,26%
6. ARCELİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	600 196	Turcja	6 559	6 551	0,40%
7. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	555 767	Rzeczpospolita Polska	16 993	17 618	1,07%
8. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 927	Rzeczpospolita Polska	30 782	29 924	1,82%
9. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	860 528	Turcja	4 758	3 576	0,22%
10. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 019 505	Holandia	26 150	29 260	1,78%
11. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	266 151	Rzeczpospolita Polska	12 666	14 811	0,90%
12. CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 484 421	Rzeczpospolita Polska	22 916	20 040	1,22%
13. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 046	Austria	4 587	4 196	0,25%
14. DOGAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,547	Turcja	-	0	0,00%
15. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,594	Turcja	-	0	0,00%
16. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	646 492	Turcja	5 908	3 401	0,21%
17. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 957 645	Rzeczpospolita Polska	7 629	6 441	0,39%
18. EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 969 084	Turcja	6 873	6 848	0,42%
19. ENEA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	884 090	Rzeczpospolita Polska	13 544	15 914	0,97%
20. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	209 033	Austria	14 547	12 542	0,76%
21. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	979 343	Rzeczpospolita Polska	3 932	27 950	1,70%
22. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 466	Rzeczpospolita Polska	3 422	2 545	0,15%
23. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 456 641	Holandia	24 222	22 867	1,39%
24. FX ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	346 418	Stany Zjednoczone	4 465	5 682	0,35%
25. GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	244 780	Rzeczpospolita Polska	10 735	8 628	0,52%
26. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 118 795	Rzeczpospolita Polska	22 351	10 405	0,63%
27. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,588	Turcja	-	0	0,00%

Roczne 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
28. IMPEXMETAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 214 540	Rzeczpospolita Polska	11 173	7 751	0,47%
29. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	350 151	Rzeczpospolita Polska	26 408	27 522	1,67%
30. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 151 934	Wielka Brytania	10 921	10 409	0,63%
31. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 114	Luksemburg	10 424	26 052	1,58%
32. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	733 851	Rzeczpospolita Polska	111 364	81 164	4,93%
33. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,85	Turcja	-	0	0,00%
34. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 320 961	Rzeczpospolita Polska	16 657	15 851	0,96%
35. KRUK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	234 051	Rzeczpospolita Polska	9 390	10 233	0,62%
36. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	252 113	Rzeczpospolita Polska	21 002	26 194	1,59%
37. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 041 009	Rzeczpospolita Polska	8 878	2 123	0,13%
38. MILKILAND N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	452 786	Holandia	15 599	6 339	0,38%
39. MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	57 056	Węgry	14 992	14 053	0,85%
40. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 769 050	Rzeczpospolita Polska	22 490	14 170	0,86%
41. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 316 127	Rzeczpospolita Polska	20 862	38 775	2,35%
42. OAO SBERBANK	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	842 114	Rosja	5 729	7 090	0,43%
43. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	97 112	Austria	10 637	10 054	0,61%
44. OPEN FINANCE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 335 212	Rzeczpospolita Polska	24 174	14 086	0,86%
45. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	769 737	Rzeczpospolita Polska	20 216	29 173	1,77%
46. ORZEŁ BIAŁY S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	295 880	Rzeczpospolita Polska	6 220	5 622	0,34%
47. PEKAES S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	582 789	Rzeczpospolita Polska	6 019	3 456	0,21%
48. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 414 944	Rzeczpospolita Polska	46 768	49 989	3,03%
49. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 953 185	Holandia	26 986	11 609	0,70%
50. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 832 679	Rzeczpospolita Polska	6 474	3 733	0,23%
51. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 511 024	Rzeczpospolita Polska	52 283	51 224	3,11%
52. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 457 855	Rzeczpospolita Polska	35 149	34 508	2,09%
53. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 186 474	Rzeczpospolita Polska	106 073	134 470	8,16%
54. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	418 353	Rzeczpospolita Polska	135 209	129 271	7,85%
55. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 123 168	Rzeczpospolita Polska	7 948	9 536	0,58%

Roczne 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
56. RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 094 487	Rzeczpospolita Polska	12 156	31 814	1,93%
57. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	229 460	Austria	18 749	15 303	0,93%
58. SADOVAYA GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 186 299	Luksemburg	11 151	9 799	0,59%
59. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,2	Turcja	0	0	0,00%
60. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 052	Rzeczpospolita Polska	14 849	7 602	0,46%
61. STALPROFIL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	291 246	Rzeczpospolita Polska	6 491	4 037	0,25%
62. SYNTHOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 525 852	Rzeczpospolita Polska	12 181	11 114	0,67%
63. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 588 911	Rzeczpospolita Polska	34 463	29 901	1,81%
64. TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 312 834	Turcja	14 720	13 861	0,84%
65. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 341 489,72	Turcja	13 121	14 541	0,88%
66. TURCAS PETROLCLUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,132	Turcja	-	0	0,00%
67. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,761	Turcja	-	0	0,00%
68. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 776 620,374	Turcja	4 813	6 717	0,41%
69. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	818 652	Turcja	15 898	14 455	0,88%
70. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	299 932	Austria	11 069	9 232	0,56%
71. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 897 837,88592	Turcja	17 452	13 903	0,84%
72. ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	416 060	Rzeczpospolita Polska	11 819	11 338	0,69%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			1 768 256		4 768	3 716	0,23%
1. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	1 768 256	Wyspa Man	4 768	3 716	0,23%

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
Prawa poboru – Razem			1 242 244		-	157	0,01%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			1 242 244		-	157	0,01%
1. OAO SBERBANK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 242 244	Rosja	-	157	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
Kwity depozytowe – Razem			778 400		27 959	37 518	2,27%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			673 893		21 305	27 363	1,66%
1. MHP S.A. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	329 067	Stany Zjednoczone	14 528	12 044	0,73%
2. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	344 826	Stany Zjednoczone	6 777	15 319	0,93%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			104 507		6 654	10 155	0,61%
1. MOTOR-SICH JSC. GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	104 507	Stany Zjednoczone	6 654	10 155	0,61%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne – Razem				103 595	25 762	24 704	1,50%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>				<i>103 595</i>	<i>25 762</i>	<i>24 704</i>	<i>1,50%</i>
1. ISHARES DAX0 (DE)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	ISHARES DAX (DE) ETF, EXCHANGE TRADED FUND	103 595	25 762	24 704	1,50%

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
I. Grupa kapitałowa DOĞAN HOLDING A.S.:	0	0,00%
1. Akcje DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	1 647 537	2 956 346
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 928	5 110
2. Należności	217 567	93 099
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	51 742	62 930
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 372 143	2 785 250
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	157	9 957
- dłużne papiery wartościowe	-	9 814
II. Zobowiązania	209 589	70 557
III. Aktywa netto	1 437 948	2 885 789
IV. Kapitał Subfunduszu	1 416 817	2 103 353
1. Kapitał wpłacony	27 930 361	26 288 806
2. Kapitał wypłacony	(26 513 544)	(24 185 453)
V. Dochody zatrzymane	39 953	224 510
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(371 160)	(341 111)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	411 113	565 621
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(18 822)	557 926
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 437 948	2 885 789
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	28 576 755,587	39 201 532,296
S	19 369 755,968	26 477 865,460
T	3 675 370,747	5 061 807,004
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	27,33	40,14
S	28,28	41,32
T	29,69	43,16

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	54 399	42 759
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	52 618	39 222
2. Przychody odsetkowe	1 779	3 537
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
4. Pozostałe	2	0
II. Koszty Subfunduszu	84 448	115 824
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	80 873	110 606
2. Opłaty dla Depozytariusza	741	1 076
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
4. Koszty odsetkowe	1	79
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 160	2 534
6. Pozostałe	1 672	1 529
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	84 448	115 824
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(30 049)	(73 065)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(731 256)	406 526
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(154 508)	198 966
- z tytułu różnic kursowych	(21 597)	(1 833)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(576 748)	207 560
- z tytułu różnic kursowych	26 412	21 081
VII. Wynik z operacji	(761 305)	333 461
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(12,80)	4,31
S	(13,04)	4,63
T	(13,47)	5,02

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))

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 885 789	3 004 152
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(761 305)	333 461
a) przychody z lokat netto	(30 049)	(73 065)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(154 508)	198 966
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(576 748)	207 560
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(761 305)	333 461
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	-	-
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:	(686 536)	(451 824)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 641 555	2 566 047
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 328 091	3 017 871
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(1 447 841)	(118 363)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 437 948	2 885 789
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 167 194	2 954 720
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	45 597 824,741	60 152 639,882
S	4 206 500,432	8 333 300,998
T	1 069 043,118	1 912 087,757
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	56 222 601,450	68 571 835,791
S	11 314 609,924	11 829 310,871
T	2 455 479,375	2 056 019,496
c) saldo zmian		
A	(10 624 776,709)	(8 419 195,909)
S	(7 108 109,492)	(3 496 009,873)
T	(1 386 436,257)	(143 931,739)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	488 069 887,087	442 472 062,346
S	240 419 955,233	236 213 454,801
T	71 422 631,555	70 353 588,437
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	459 493 131,500	403 270 530,050
S	221 050 199,265	209 735 589,341
T	67 747 260,808	65 291 781,433
c) saldo zmian		
A	28 576 755,587	39 201 532,296
S	19 369 755,968	26 477 865,460
T	3 675 370,747	5 061 807,004

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	28 576 755,587	39 201 532,296
S	19 369 755,968	26 477 865,460
T	3 675 370,747	5 061 807,004
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	40,14	35,82
S	41,32	36,69
T	43,16	38,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	27,33	40,14
S	28,28	41,32
T	29,69	43,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(31,91%)	12,06%
S	(31,56%)	12,62%
T	(31,21%)	13,16%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,00	34,00
data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
S	27,93	34,84
data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
T	29,32	36,23
data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	41,04	40,58
data wyceny	2011-04-07	2010-12-08
S	42,30	41,76
data wyceny	2011-04-07	2010-12-08
data wyceny	-	2010-12-29
T	44,25	43,63
data wyceny	2011-04-07	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	27,34	40,14
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
S	28,28	41,32
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
T	29,69	43,16
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,90%	3,92%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,73%	3,74%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,04%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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). Ilość 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.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. 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 lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 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.
- 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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 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 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);
 - 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 – 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) 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;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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.
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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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 przyszłe okresy.

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwą 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 31 grudnia 2011 roku 0,01% 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 2010 odpowiednio 0,34%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	58 655	34 004
Z tytułu dywidendy	3 679	3 979
Z tytułu odsetek	0	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	155 231	35 146
Pozostałe, w tym:	2	19 970
- z tytułu rozliczonych transakcji sprzedaży papierów wartościowych	-	19 944
Razem	217 567	93 099

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	46 412	16 589
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	1	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	64	325
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	158 225	43 233
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 887	10 410
- zobowiązanie wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	4 691	9 274
Razem	209 589	70 557

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

31.12.2010 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)
I. Banki			5 110
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 208	3 208
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	92	365
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	519	1 537

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)
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			11 031
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 659	1 659
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	647	2 211
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 783	476
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	525	2 319
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	34	179
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	54 768	777
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 912	3 410

1.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			19 845
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 201	6 201
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	8 006	1 265
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 692	6 701
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	36	165
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	34 568	491
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 690	3 249
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	598	1 773

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

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%

31.12.2010 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:	62 930	-	-	-	-	-	62 930
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	9 814	-	-	-	9 814
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	62 930	-	9 814	-	-	-	72 744
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,13%	-	0,33%	-	-	-	2,46%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko Kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 928	0,36%	5 110	0,17%
Należności, w tym:	217 567	13,21%	93 099	3,15%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	58 655	3,56%	34 004	1,15%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	51 742	3,14%	62 930	2,13%
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:	-	-	9 814	0,33%
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	275 237	16,71%	170 953	5,78%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 916	0,30%	1 902	0,06%
Należności	8 174	0,50%	34 267	1,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	261 219	15,86%	732 485	24,79%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	157	0,01%	143	0,01%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	274 466	16,67%	768 797	26,02%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	9 179	0,56%	6 198	0,21%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	22 867	1,39%	23 866	0,81%
EUR	47 131	2,86%	211 645	7,17%
GBP	14 125	0,86%	35 827	1,21%
HUF	14 053	0,85%	41 255	1,40%
RUB	7 090	0,43%	44 189	1,49%
TRY	88 049	5,35%	283 063	9,58%
USD	5 682	0,35%	14 794	0,50%
Certyfikaty inwestycyjne				
EUR	24 704	1,50%	-	-
Kwity depozytowe				
EUR	10 155	0,61%	10 738	0,36%
USD	27 363	1,66%	67 108	2,27%
Prawa poboru				
RUB	157	0,01%	143	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 z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	51 742	62 930
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	51 742	62 930
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		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
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

31.12.2010 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		2 956 346
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 110
	PLN	3 208	3 208
	EUR	92	365
	TRY	0	0
	USD	519	1 537
Należności	PLN		93 099
	PLN	58 831	58 831
	CAD	1	2
	CHF	83	263
	CZK	89	14
	EUR	1 177	4 661
	TRY	15 244	29 310
	USD	6	18

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		62 930
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 785 250
	PLN	2 052 765	2 052 765
	CZK	151 051	23 866
	EUR	56 153	222 383
	GBP	7 799	35 827
	HUF	2 904 055	41 255
	RUB	455 557	44 189
	TRY	147 222	283 063
	USD	27 631	81 902
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		9 957
	PLN	9 814	9 814
	RUB	1 474	143
Zobowiązania	PLN		70 557
	PLN	64 359	64 359
	EUR	1 238	4 903
	TRY	457	878
	USD	141	417

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	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	386	1 453	-
Razem	1 981	26 412	23 578	-

1.01.2010 r. - 31.12.2010 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	-	21 280	3 751	-
Prawa poboru	-	3	-	-
Kwity depozytowe	1 918	-	-	202
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Razem	1 918	21 283	3 751	202

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	3,4174	USD
2. Euro	4,4168	EUR
3. Forint węgierski	1,4196	100 HUF
4. Funt szterling	5,2691	GBP
5. Korona czeska	0,1711	CZK
6. Lira turecka	1,7835	TRY
7. Rubel rosyjski	0,1061	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(146 252)	(576 761)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(8 256)	13
Razem	(154 508)	(576 748)

1.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	190 666	210 694
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 300	(3 134)
Razem	198 966	207 560

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	80 873	110 606

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

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

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 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz ARKA BZ WBK Akcji;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji.
7. fundusz Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 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:

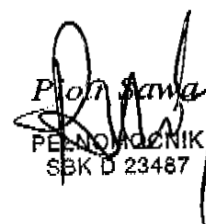
- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
-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

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji, 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 za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.
PEŁNOUPEŁNIENIE



PEŁNOUPEŁNIENIE
SBK D 23487

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY
Subfundusz
w ARKA BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

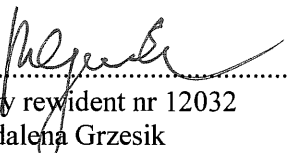
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

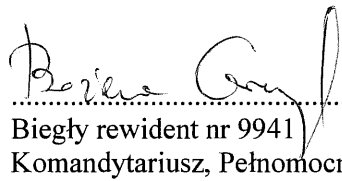
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 470 173 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 527 824 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 437 344 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 026 348 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	826 447	797 465	49,45%	1 507 630	1 668 849	63,71%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	101	0,01%	-	92	0,00%
5. Kwity depozytowe	6 910	10 873	0,67%	23 920	34 133	1,30%
6. Listy zastawne	-	-	-	85 000	85 425	3,26%
7. Dłużne papiery wartościowe	589 668	630 875	39,12%	637 554	676 216	25,82%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	1 174	0,05%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	31 452	30 859	1,91%	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 454 477	1 470 173	91,16%	2 254 104	2 465 889	94,14%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - Razem			55 638 637,78302		826 447	797 465	49,45%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>55 638 637,78302</i>		<i>826 447</i>	<i>797 465</i>	<i>49,45%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 304 353	Rzeczpospolita Polska	30 989	14 478	0,90%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,793	Turcja	0	0	0,00%
3. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,619	Turcja	-	0	0,00%
4. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	351 166	Rzeczpospolita Polska	21 296	22 475	1,39%
5. APATOR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	280 028	Rzeczpospolita Polska	5 029	4 984	0,31%
6. ARCELİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	393 106	Turcja	4 138	4 291	0,27%
7. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 386	Rzeczpospolita Polska	11 082	9 491	0,59%
8. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	230 168	Rzeczpospolita Polska	31 393	32 500	2,02%
9. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	475 185	Turcja	2 561	1 975	0,12%
10. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	55 965	Czechy	7 447	7 526	0,47%
11. CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	175 739	Turcja	2 432	2 363	0,15%
12. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	560 149	Holandia	14 167	16 076	1,00%
13. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 050	Rzeczpospolita Polska	7 360	8 573	0,53%
14. CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	833 106	Rzeczpospolita Polska	13 119	11 247	0,70%
15. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39 225	Austria	4 782	4 442	0,28%
16. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,377	Turcja	-	0	0,00%
17. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,359	Turcja	-	0	0,00%
18. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 103 406	Rzeczpospolita Polska	4 337	3 630	0,22%
19. ECZACIBASI YATIRIM HOLDİNG ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,082	Turcja	-	0	0,00%
20. EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	900 043	Turcja	3 127	3 130	0,19%
21. ENEA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	401 604	Rzeczpospolita Polska	6 849	7 229	0,45%
22. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	123 973	Austria	8 580	7 439	0,46%

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
23. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	441 307	Rzeczpospolita Polska	1 381	12 595	0,78%
24. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 561	Rzeczpospolita Polska	2 328	1 798	0,11%
25. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	613 766	Holandia	10 433	9 635	0,60%
26. GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	147 748	Rzeczpospolita Polska	6 796	5 208	0,32%
27. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	662 508	Rzeczpospolita Polska	13 771	6 161	0,38%
28. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,168	Turcja	-	0	0,00%
29. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	146 982	Rzeczpospolita Polska	12 542	11 553	0,72%
30. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	717 972	Wielka Brytania	6 507	6 488	0,40%
31. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	150 597	Portugalia	2 180	8 507	0,53%
32. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	223 826	Luksemburg	15 120	15 545	0,96%
33. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	409 018	Rzeczpospolita Polska	62 921	45 237	2,80%
34. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,78	Turcja	-	0	0,00%
35. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	822 644	Rzeczpospolita Polska	9 754	9 872	0,61%
36. KREDYT INKASO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	345 583	Rzeczpospolita Polska	4 431	4 285	0,27%
37. KRUK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	155 376	Rzeczpospolita Polska	6 257	6 793	0,42%
38. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 705	Rzeczpospolita Polska	11 914	14 515	0,90%
39. MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	29 799	Węgry	7 436	7 340	0,45%
40. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	880 344	Rzeczpospolita Polska	11 090	7 052	0,44%
41. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 427 104	Rzeczpospolita Polska	10 096	18 164	1,13%
42. OAO SYNERGY	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	38 008	Rosja	4 780	1 812	0,11%
43. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	98 059	Austria	10 842	10 152	0,63%
44. OPEN FINANCE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	924 953	Rzeczpospolita Polska	16 720	9 758	0,60%
45. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	430 010	Rzeczpospolita Polska	9 941	16 297	1,01%
46. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	163 533	Węgry	3 938	7 471	0,46%
47. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 252 440	Rzeczpospolita Polska	24 481	25 926	1,61%

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
48. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 459 439	Holandia	15 488	4 796	0,30%
49. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 177 448	Rzeczpospolita Polska	5 747	3 314	0,21%
50. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	722 222	Rzeczpospolita Polska	29 195	24 483	1,52%
51. POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 737 291	Rzeczpospolita Polska	23 552	23 408	1,45%
52. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 672 815	Rzeczpospolita Polska	85 216	85 851	5,32%
53. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	244 974	Rzeczpospolita Polska	77 320	75 697	4,69%
54. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	666 290	Rzeczpospolita Polska	4 633	5 657	0,35%
55. RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 264 141	Rzeczpospolita Polska	4 849	17 592	1,09%
56. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	183 450	Austria	15 127	12 235	0,76%
57. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,199	Turcja	0	0	0,00%
58. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 920	Rzeczpospolita Polska	6 884	4 582	0,28%
59. SYNTHOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	942 492	Rzeczpospolita Polska	5 008	4 147	0,26%
60. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 993 681	Rzeczpospolita Polska	20 700	21 366	1,32%
61. TEKFEN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	757 400	Turcja	7 483	7 213	0,45%
62. TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	753 158	Rzeczpospolita Polska	12 988	12 977	0,80%
63. TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	635 756	Turcja	6 923	6 713	0,42%
64. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 920 715,24	Turcja	5 392	8 358	0,52%
65. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,323	Turcja	-	0	0,00%
66. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,968	Turcja	-	0	0,00%
67. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	933 426	Turcja	3 842	3 529	0,22%
68. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 837 135	Turcja	19 716	19 332	1,20%
69. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	507 158	Turcja	10 335	8 955	0,56%
70. TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 435 983	Turcja	6 065	4 687	0,29%
71. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	181 672	Austria	6 351	5 592	0,35%
72. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 216 905,87502	Turcja	2 162	5 838	0,36%

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
73. ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	261 665	Rzeczpospolita Polska	7 124	7 130	0,44%

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
Prawa poboru - Razem			800 000		-	101	0,01%
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			<i>800 000</i>		-	101	<i>0,01%</i>
1. OAO SBERBANK	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	800 000	Rosja	-	101	0,01%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne – Razem				129 408	31 452	30 859	1,91%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>				<i>129 408</i>	<i>31 452</i>	<i>30 859</i>	<i>1,91%</i>
ISHARES DAX (DE)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	ISHARES DAX (DE), Exchange Traded Fund	129 408	31 452	30 859	1,91%

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
Kwity depozytowe – Razem			188 114		6 910	10 873	0,67%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>140 411</i>		<i>4 118</i>	<i>6 238</i>	<i>0,38%</i>
BANK OF GEORGIA - GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	140 411	Stany Zjednoczone	4 118	6 238	0,38%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>47 703</i>		<i>2 792</i>	<i>4 635</i>	<i>0,29%</i>
MOTOR-SICH JSC - GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	47 703	Stany Zjednoczone	2 792	4 635	0,29%

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - Razem								474 578	589 668	630 875	39,12%
I. O terminie wykupu do 1 roku								28 302	31 665	36 241	2,25%
1. Obligacje								28 302	31 665	36 241	2,25%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								<i>20 218</i>	<i>18 730</i>	<i>19 633</i>	<i>1,22%</i>
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	3 768 000	3 768	3 632	3 759	0,23%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	450 000	450	407	439	0,03%
OK1012	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	zerokuponowe	16 000 000	16 000	14 691	15 435	0,96%
<i>b) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								<i>8 084</i>	<i>12 935</i>	<i>16 608</i>	<i>1,03%</i>
LPPZ20120723	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	zmiennie	12 934 400	8 084	12 935	16 608	1,03%
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku								446 276	558 003	594 634	36,87%
1. Obligacje								446 276	558 003	594 634	36,87%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								<i>19 150</i>	<i>76 670</i>	<i>77 995</i>	<i>4,84%</i>
MAGYAR 5 7/8 05/31/16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stałe	29 150 880	6 600	25 898	24 847	1,54%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	29 150 880	6 600	26 128	27 179	1,69%
POLAND 5 1/4 01/20/25	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-01-20	stałe	17 446 360	3 950	15 927	17 440	1,08%
REPHUN 6 3/4 07/28/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-07-28	stałe	8 833 600	2 000	8 717	8 529	0,53%
<i>b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								<i>399 276</i>	<i>405 643</i>	<i>440 221</i>	<i>27,29%</i>
DS1019	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe	16 550 000	16 550	15 719	16 521	1,02%
DS1020	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe	26 600 000	26 600	25 796	25 805	1,60%
DS1021	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	stałe	45 900 000	45 900	45 901	45 924	2,85%
IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	147 680 786	120 272	125 351	152 713	9,47%
OK0113	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	zerokuponowe	74 929 000	74 929	68 100	71 445	4,43%
OK0114	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	zerokuponowe	16 300 000	16 300	14 710	14 792	0,92%
POLAND 5 03/23/22	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	stałe	12 644 380	3 700	11 113	12 791	0,79%
PS0416	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe	11 900 000	11 900	11 766	12 221	0,76%
REPHUN 4 1/2 01/29/14	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	stałe	5 962 680	1 350	5 851	5 695	0,35%
WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	24 700 000	24 700	24 866	24 828	1,54%
WZ0115	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmiennie	18 100 000	18 100	18 291	18 390	1,14%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	38 975 000	38 975	38 179	39 096	2,42%

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
c) Nienotowane na rynku aktywnym								27 850	75 690	76 418	4,74%
CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	26 000 000	2 600	26 000	26 018	1,61%
ECHO INVESTMENT 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	25 000 000	250	25 000	25 164	1,56%
PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	25 000 000	25 000	24 690	25 236	1,57%

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
Instrumenty pochodne – Razem						2	-	(200)	(0,01)%
<i>I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						2	-	(200)	(0,01)%
FXUSDPLN08022012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(172)	(0,01)%
FXEURPLN08022012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(28)	0,00%

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
I. Grupa kapitałowa Doğan Holding A.S.:	0	0,00%
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
II. Grupa Kapitałowa PKO BP S.A.:	113 030	7,01%
1. Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	85 851	5,32%
2. Obligacje PKOFI 3.733 10/21/15	27 179	1,69%
III. Grupa Kapitałowa Turkiye Is Bankasi:	13 045	0,81%
1. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	8 358	0,52%
2. Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S.	4 687	0,29%
IV. Grupa Kapitałowa Sabanci Group:	2 363	0,15%
1. Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S.	2 363	0,15%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Obligacje PP1013	25 236	1,57%
2. Obligacje WZ0118	13 341	0,83%
3. Obligacje WZ0115	3 454	0,21%
4. Obligacje DS1021	4 702	0,29%

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

Na dzień 31.12.2011r. w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	1 612 771	2 619 453
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 570	6 589
2. Należności	122 323	110 126
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 705	36 849
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 377 046	2 306 405
- dłużne papiery wartościowe	537 849	543 213
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym:	93 127	159 484
- dłużne papiery wartościowe	93 026	133 003
II. Zobowiązania	84 947	65 281
III. Aktywa netto	1 527 824	2 554 172
IV. Kapitał Subfunduszu	1 105 167	1 694 171
1. Kapitał wpłacony	16 830 769	16 253 644
2. Kapitał wypłacony	(15 725 602)	(14 559 473)
V. Dochody zatrzymane	416 043	659 744
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(135 083)	(125 783)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	551 126	785 527
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 614	200 257
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 527 824	2 554 172
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	34 386 887,589	44 976 556,419
S	25 413 663,954	34 877 492,774
T	4 907 561,083	6 747 408,183
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	23,10	28,93
S	24,01	29,91
T	25,11	31,12

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))

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	58 491	63 941
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	31 146	25 604
2. Przychody odsetkowe	27 339	35 554
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 731
4. Pozostałe	6	52
II. Koszty Subfunduszu	67 791	83 896
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	63 839	80 898
2. Opłaty dla Depozytariusza	597	932
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
4. Koszty odsetkowe	356	582
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 736	-
6. Pozostałe	1 263	1 483
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	67 791	83 896
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(9 300)	(19 955)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(428 044)	275 767
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(234 401)	269 687
- z tytułu różnic kursowych	(28 984)	(6 452)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(193 643)	6 080
- z tytułu różnic kursowych	25 604	2 932
VII. Wynik z operacji	(437 344)	255 812
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(5,82)	2,66
S	(5,90)	2,88
T	(6,01)	3,14

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))

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 554 172	2 579 216
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(437 344)	255 812
a) przychody z lokat netto	(9 300)	(19 955)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(234 401)	269 687
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(193 643)	6 080
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(437 344)	255 812
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-
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:	(589 004)	(280 856)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	577 125	961 541
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 166 129	1 242 397
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(1 026 348)	(25 044)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 527 824	2 554 172
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 048 425	2 594 930
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	22 032 257,427	32 563 899,688
S	1 352 761,769	3 050 291,713
T	263 134,725	787 904,218
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	32 621 926,257	38 100 100,865
S	10 816 590,589	7 217 469,808
T	2 102 981,825	1 087 484,579
c) saldo zmian		
A	(10 589 668,830)	(5 536 201,177)
S	(9 463 828,820)	(4 167 178,095)
T	(1 839 847,100)	(299 580,361)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	398 930 760,586	376 898 503,159
S	226 662 643,474	225 309 881,705
T	64 529 342,707	64 266 207,982
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	364 543 872,997	331 921 946,740
S	201 248 979,520	190 432 388,931
T	59 621 781,624	57 518 799,799
c) saldo zmian		
A	34 386 887,589	44 976 556,419
S	25 413 663,954	34 877 492,774
T	4 907 561,083	6 747 408,183
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	34 386 887,589	44 976 556,419
S	25 413 663,954	34 877 492,774
T	4 907 561,083	6 747 408,183

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	28,93	26,27
S	29,91	27,03
T	31,12	27,98
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	23,10	28,93
S	24,01	29,91
T	25,11	31,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(20,15)%	10,13%
S	(19,73)%	10,65%
T	(19,31)%	11,22%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	22,96	25,40
data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
S	23,86	26,15
data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
T	24,94	27,09
data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,14	29,34
data wyceny	2011-01-03	2010-11-09
data wyceny		2010-12-08
S	30,13	30,33
data wyceny	2011-01-03	2010-12-08
data wyceny	2011-04-06	
T	31,39	31,54
data wyceny	2011-04-06	2010-12-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	23,10	28,93
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
S	24,01	29,91
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
T	25,11	31,12
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,31%	3,23%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,12%	3,12%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,04%

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

Zestawienie zmian aktywów 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 subfunduszy 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). Ilość 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.
- 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. 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 lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 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.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży 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 różnicę 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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 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 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);
 - 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 – 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) 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;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8;
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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.
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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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 przyszłe okresy.

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku 5,77% 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 2010 odpowiednio 6,09%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu zbytych lokat	74 213	81 063
2. Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	56
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	43 850	24 710
4. Z tytułu dywidendy	4 260	4 292
5. Z tytułu odsetek	0	-
6. Pozostałe	-	5
Razem	122 323	110 126

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu nabytych aktywów	32 654	25 008
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	201	-
3. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	42	182
4. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	47 636	32 330
5. Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 414	7 761
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	4 135	6 845
Razem	84 947	65 281

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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)
I. Banki	PLN		11 570
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	320	320
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	103	455
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	977	3 339
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	43 577	7 456

31.12.2010 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)
I. Banki	PLN		6 589
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 464	1 464
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	8	32
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 649	5 093

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)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 917
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	737	737
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	9 334	133
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	637	2 814
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	14	74
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	413	1 411
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 786	3 185
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3 292	563

1.01.2010 r.–31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			13 206
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 689	1 689
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 201	190
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 445	5 723
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	25	115
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	58 997	838
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 730	3 326
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	447	1 325

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

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%

31.12.2010 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	36 849	-	-	-	-	-	36 849
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	100 201	172 905	273 106
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	39 003	-	-	39 003
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	36 849	-	-	39 003	100 201	172 905	348 958
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,41%	-	-	1,49%	3,82%	6,61%	13,33%

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

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

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%

31.12.2010 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	220 312	107 257	-	2 748	-	-	330 317
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 495	26 015	75 705	-	-	-	119 215
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	237 807	133 272	75 705	2 748	-	-	449 532
Procentowy udział w aktywach ogółem	9,08%	5,09%	2,89%	0,10%	-	-	17,16%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 570	0,72%	6 589	0,25%
Należności, w tym:	122 323	7,58%	110 126	4,20%
należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	74 213	4,60%	81 063	3,09%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 705	0,54%	36 849	1,41%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	537 849	33,35%	603 423	23,04%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	471 599	29,24%	519 002	19,82%
Listy zastawne	-	-	60 210	2,30%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	66 250	4,11%	24 211	0,92%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	93 026	5,77%	158 218	6,04%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	25 236	1,57%	64 351	2,46%
Listy zastawne	-	-	25 215	0,96%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	67 790	4,20%	68 652	2,62%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	773 473	47,96%	915 205	34,94%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	496 835	30,81%	583 353	22,28%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 250	0,70%	5 125	0,20%
Należności	12 203	0,76%	17 765	0,68%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	303 236	18,81%	783 754	29,94%
dłużne papiery wartościowe	96 481	5,98%	96 303	3,68%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	101	0,01%	92	0,00%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	326 790	20,28%	806 736	30,82%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	7 455	0,46%	13 597	0,52%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	17 161	1,07%	11 388	0,43%
EUR	43 925	2,73%	188 515	7,21%
GBP	6 488	0,40%	16 961	0,65%
HUF	14 811	0,91%	33 606	1,28%
RUB	1 812	0,11%	88 487	3,38%
TRY	80 826	5,03%	314 361	12,01%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	83 690	5,19%	96 303	3,68%
USD	12 791	0,79%	-	-
Kwity depozytowe				
EUR	4 635	0,29%	22 863	0,87%
USD	6 238	0,38%	11 270	0,43%
Certyfikaty inwestycyjne				
EUR	30 859	1,91%	-	-
Prawa poboru				
RUB	101	0,01%	92	0,00%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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
1. FXUSDPLN08022012	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(172)	12 361	2012-02-08	3 650 000,00 USD	2012-02-08	2012-02-08
2. FXEURPLN08022012	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(28)	83 796	2012-02-08	18 902 725,00 EUR	2012-02-08	2012-02-08

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	8 705	36 849
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	8 705	36 849
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 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 rynku aktywnym	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

31.12.2010 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		2 619 453
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 589
	PLN	1 464	1 464
	EUR	8	32
	TRY	2 649	5 093
Należności	PLN		110 126
	PLN	92 361	92 361
	CAD	0	1
	CHF	70	221
	EUR	3 944	15 618

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	55	253
	TRY	862	1 658
	USD	5	14
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		36 849
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 306 405
	PLN	1 522 651	1 522 651
	CZK	72 076	11 388
	EUR	77 691	307 681
	GBP	3 692	16 961
	HUF	2 365 620	33 606
	RUB	912 237	88 487
	TRY	163 500	314 361
	USD	3 802	11 270
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		159 484
	PLN	159 392	159 392
	RUB	948	92
Zobowiązania	PLN		65 281
	PLN	51 684	51 684
	EUR	3 375	13 366
	TRY	120	231

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	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	149	2 834	-
Razem	4 219	27 300	33 203	1 696

1.01.2010 r.-31.12.2010 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	-	4 274	4 953	-
Prawa poboru	-	2	-	-
Kwity depozytowe	525	-	-	876
Dłużne papiery wartościowe	-	-	2 024	468
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Razem	525	4 276	6 977	1 344

1. Euro	4,4168	EUR
2. Dolar amerykański	3,4174	USD
3. Forint węgierski	1,4196	100 HUF
4. Frank szwajcarski	3,6333	CHF
5. Funt szterling	5,2691	GBP
6. Korona czeska	0,1711	CZK
7. Lira turecka	1,7835	TRY
8. Rubel rosyjski	0,1061	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(221 082)	(192 429)
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	(13 319)	(1 214)
Razem	(234 401)	(193 643)

1.01.2010 r.–31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	259 928	3 798
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	9 759	2 282
Razem	269 687	6 080

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2010 r.-31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	63 839	80 898

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	1 527 824	2 554 172	2 579 216
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	23,10	28,93	26,27
S	24,01	29,91	27,03
T	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

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 wystąpił:

- przypadek poinformowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
Data błędnej wyceny: 28.12.2011r.
Data ogłoszenia korekty błędnej wyceny: 29.12.2011r.
Jednostka uczestnictwa typu A: błędna wycena: 23,13 zł; poprawna wycena: 23,12 zł.

O zaistnieniu sytuacji błędnej wyceny Agent Transferowy został poinformowany przed rozpoczęciem procesu przetwarzania zleceń Uczestników subfunduszu z dnia 28.12.2011r, w związku z czym błąd nie skutkował koniecznością przeprowadzenia rozliczeń z Uczestnikami.

Przyczyną błędnej wyceny był brak poinformowania Towarzystwa przez brokera o korekcie ceny realizacji częściowej, zawartej z poszczególnymi funduszami zarządzanymi przez BZ WBK TFI S.A., w tym Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony funduszu Arka BZ WBK FIO, transakcji kupna akcji Tofas Turk Otomobil Fabrikasi A.S. (TRATOASO91H3).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- 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 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony ;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.
7. fundusz Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2012 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

citi handlowy

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:

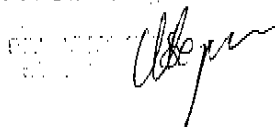
- Arka BZ WBK Akeji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akeji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akeji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akeji Zagranicznych,
-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

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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.




PIOTR SAWŁA
SBK D 23487

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU
Subfundusz
w ARKA BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

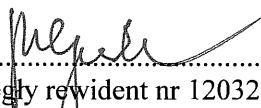
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

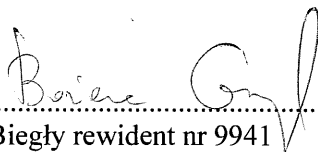
Wyrazamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 926 268 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 949 375 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 131 648 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 530 567 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	301 837	274 968	27,26%	359 145	499 266	33,13%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	1 077	2 028	0,20%	816	2 442	0,16%
6. Listy zastawne	26 179	26 632	2,64%	85 665	86 293	5,73%
7. Dłużne papiery wartościowe	587 946	610 498	60,53%	850 036	871 494	57,84%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	1 382	0,09%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	12 414	12 142	1,21%	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	929 453	926 268	91,84%	1 295 662	1 460 877	96,95%

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)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - Razem			19 616 241,218		301 837	274 968	27,26%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>19 616 241,218</i>		<i>301 837</i>	<i>274 968</i>	<i>27,26%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	484 446	Rzeczpospolita Polska	7 534	5 377	0,53%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,341	Turcja	0	0	0,00%
3. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,115	Turcja	0	0	0,00%
4. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 925	Rzeczpospolita Polska	7 736	9 787	0,97%
5. ARCELIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	102 202	Turcja	1 073	1 116	0,11%
6. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 618	Rzeczpospolita Polska	3 179	3 887	0,39%
7. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 319	Rzeczpospolita Polska	12 191	12 612	1,25%
8. CELEBI HAVA SERVİSİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	70 931	Turcja	2 161	2 404	0,24%
9. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	20 845	Czechy	2 774	2 803	0,28%
10. CİMSA CİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 628	Turcja	756	735	0,07%
11. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	213 415	Holandia	4 113	6 125	0,61%
12. CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	315 469	Rzeczpospolita Polska	4 881	4 259	0,42%
13. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 624	Austria	3 361	3 242	0,32%
14. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,207	Turcja	0	0	0,00%
15. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,32	Turcja	0	0	0,00%
16. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	350 105	Rzeczpospolita Polska	1 591	1 152	0,11%
17. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	38 429	Austria	2 562	2 306	0,23%

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
18. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	173 790	Rzeczpospolita Polska	539	4 960	0,49%
19. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	229 939	Holandia	3 909	3 610	0,36%
20. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	237 516	Rzeczpospolita Polska	5 036	2 209	0,22%
21. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,63	Turcja	0	0	0,00%
22. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 860	Rzeczpospolita Polska	4 521	4 312	0,43%
23. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	380 587	Wielka Brytania	3 281	3 439	0,34%
24. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	63 652	Portugalia	912	3 596	0,36%
25. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 946	Luksemburg	5 557	5 830	0,58%
26. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 172	Rzeczpospolita Polska	24 128	16 830	1,67%
27. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,74	Turcja	0	0	0,00%
28. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 709	Rzeczpospolita Polska	851	956	0,09%
29. KRUK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 934	Rzeczpospolita Polska	2 829	3 058	0,30%
30. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 743	Rzeczpospolita Polska	4 702	5 168	0,51%
31. MOL MAGYAR OLAJES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	11 678	Węgry	2 920	2 876	0,29%
32. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	274 342	Rzeczpospolita Polska	3 404	2 197	0,22%
33. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	595 237	Rzeczpospolita Polska	1 490	3 155	0,31%
34. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	27 986	Austria	3 115	2 897	0,29%
35. OPEN FINANCE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	343 581	Rzeczpospolita Polska	6 198	3 625	0,36%
36. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	159 540	Rzeczpospolita Polska	3 727	6 047	0,60%
37. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	60 120	Węgry	1 452	2 746	0,27%
38. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	456 678	Rzeczpospolita Polska	9 016	9 453	0,94%

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
39. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 093 284	Holandia	20 972	4 082	0,40%
40. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 001 449	Rzeczpospolita Polska	3 332	1 921	0,19%
41. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	236 700	Rzeczpospolita Polska	8 949	8 024	0,80%
42. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 658 870	Rzeczpospolita Polska	7 046	6 768	0,67%
43. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 007 544	Rzeczpospolita Polska	37 674	32 362	3,21%
44. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 636	Rzeczpospolita Polska	30 745	30 479	3,02%
45. RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	469 288	Rzeczpospolita Polska	2 873	3 646	0,36%
46. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	53 007	Austria	4 568	3 535	0,35%
47. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,2	Turcja	0	0	0,00%
48. SYNTHOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	200 632	Rzeczpospolita Polska	1 058	883	0,09%
49. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 456 003	Rzeczpospolita Polska	7 557	7 790	0,77%
50. TEKFEN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	234 281	Turcja	2 315	2 231	0,22%
51. TELEKOMUNIKACJA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	301 497	Rzeczpospolita Polska	5 199	5 195	0,51%
52. TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	197 315	Turcja	2 148	2 083	0,21%
53. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	689 431	Turcja	4 312	3 000	0,30%
54. TURCAS PETROLÇULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,458	Turcja	0	0	0,00%
55. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,629	Turcja	0	0	0,00%
56. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	448 991,982	Turcja	2 926	1 698	0,17%
57. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	615 219	Turcja	6 605	6 474	0,64%
58. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	209 681	Turcja	4 339	3 702	0,37%
59. TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	583 986	Turcja	2 393	1 906	0,19%
60. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	59 370	Austria	1 709	1 827	0,18%

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
61. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	344 133,596	Turcja	615	1 651	0,16%
62. ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 951	Rzeczpospolita Polska	3 003	2 942	0,29%

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
Kwity depozytowe – Razem			45 664		1 077	2 028	0,20%
<i>I. Notowane na rynku aktywnym regulowanym</i>			45 664		1 077	2 028	0,20%
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	45 664	Stany Zjednoczone	1 077	2 028	0,20%

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne – Razem										26 179	26 179	26 632	2,64%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										26 179	26 179	26 632	2,64%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. BREHPA13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	13 679 000,00	13 679	13 679	13 846	1,37%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. BPH LZ104	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000,00	12 500	12 500	12 786	1,27%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe – Razem								478 842	587 946	610 498	60,53%
I. O terminie wykupu do 1 roku								44 120	48 564	32 250	3,20%
1) Obligacje								28 120	32 564	16 014	1,59%
<i>a) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								27 500	32 000	15 409	1,53%
LANISL Float 300910	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LANDSBANKI ISLANDS	Islandia	2010-09-30	zmiennie	20 000 000,00	20 000	20 000	0 (*)	0,00%
LPPZ20120723	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	zmiennie	12 000 000,00	7 500	12 000	15 409	1,53%
<i>b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								620	564	605	0,06%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	620 000,00	620	564	605	0,06%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
2) Inne								16 000	16 000	16 236	1,61%
<i>a) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								16 000	16 000	16 236	1,61%
Certyfikat depozytowy PEKAO 190312	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-03-19	zmiennie	16 000 000,00	16 000	16 000	16 236	1,61%
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku								434 722	539 382	578 248	57,33%
1) Obligacje								434 722	539 382	578 248	57,33%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								20 328	75 709	77 110	7,64%
IDS1018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe	1 428 000,00	1 428	1 412	1 462	0,14%
MAGYAR 5 7/8 05/31/16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stałe	34 892 720,00	7 900	31 000	29 741	2,95%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	39 530 360,00	8 950	35 031	36 856	3,65%
POLAND 5 1/4 01/20/25	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-01-20	stałe	9 054 440,00	2 050	8 266	9 051	0,90%
<i>b) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								64 650	105 740	109 830	10,89%
BOB1213	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	zmiennie	3 900 000,00	3 900	3 900	3 921	0,39%
BOSPW 6 05/11/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stałe	20 538 120,00	4 650	18 414	21 319	2,11%
CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	20 000 000,00	2 000	20 000	20 014	1,98%
ECHOINVESTMENT 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	10 000 000,00	100	10 000	10 066	1,00%
PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	54 000 000,00	54 000	53 426	54 510	5,41%
<i>c) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								349 744	357 933	391 308	38,80%
DS1017	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	stałe	5 000 000,00	5 000	4 995	4 995	0,50%
DS1019	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe	27 700 000,00	27 700	26 569	27 654	2,74%
DS1020	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe	37 800 000,00	37 800	36 584	36 670	3,64%
DS1021	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	stałe	48 800 000,00	48 800	48 737	48 826	4,84%
IPF0615	Alternatywny system obrotu	BondSpot (ASO)	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	zmiennie	2 900 000,00	29	2 900	3 164	0,31%
IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	132 578 966,97	107 973	111 633	137 097	13,59%
OK0113	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	zerokuponowe	200 000,00	200	181	191	0,02%
OK0114	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	zerokuponowe	13 700 000,00	13 700	12 363	12 433	1,23%
POLAND 5 03/23/22	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse – nieregulowany (USD)	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	stałe	15 378 300,00	4 500	13 516	15 557	1,54%
PS0416	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe	13 300 000,00	13 300	12 987	13 658	1,36%
WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	19 200 000,00	19 200	19 323	19 299	1,91%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Tresury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	71 542 000,00	71 542	68 145	71 764	7,12%

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

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne – Razem						2		(243)	(0,02%)
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						2	-	(243)	(0,02%)
FXEURPLN08022012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(34)	(0,00%)
FXUSDPLN08022012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(209)	(0,02%)

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne – Razem				50 917	12 414	12 142	1,21%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>				50 917	12 414	12 142	1,21%
1. ISHARES DAX (DE)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX (DE) Exchange-Traded Fund	50 917	12 414	12 142	1,21%

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
I. Grupa kapitałowa Doğan Holding A.S.	0	0,00%
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
II. Grupa kapitałowa International Personal Finance	6 603	0,65%
Akcje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	3 439	0,34%
Obligacje IPF0615	3 164	0,31%
III. Grupa Kapitałowa PKO BP	69 218	6,86%
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	32 362	3,21%
Obligacje PKOFI 3.733 10/21/15 (emitent PKO FINANCE AB)	36 856	3,65%
IV. Grupa kapitałowa Turkiye Is Bankasi	4 906	0,49%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	3 000	0,30%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANK A.S.	1 906	0,19%
V. Grupa kapitałowa Bank Ochrony Środowiska S.A.	25 240	2,50%
Obligacje BOB1213	3 921	0,39%
Obligacje BOSPW 6 05/11/16 (emitent BOS FINANCE AB)	21 319	2,11%
VI. Grupa kapitałowa UniCredit	41 634	4,13%
Akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	12 612	1,25%
List zastawny BPH LZI04 (emitent PEKAO Bank Hipoteczny S.A.)	12 786	1,27%
Certyfikat depozytowy PEKAO CERT 190312	16 236	1,61%
VII. Grupa kapitałowa Sabanci Group	735	0,07%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	0	0,00%
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S.	735	0,07%

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	1 428	1 412	1 462	0,14%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy	-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy	-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy	-	-	-	-

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
1. DS1021	7 704	0,76%
2. PP1013	54 510	5,41%
3. WZ0118	7 925	0,79%

(*) Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 31.12.2011r. w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	1 008 573	1 506 798
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 879	7 823
2. Należności	79 426	16 701
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	21 397
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	758 161	1 265 646
- dłużne papiery wartościowe	469 023	714 601
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	168 107	195 231
- dłużne papiery wartościowe	141 475	156 893
II. Zobowiązania	59 198	26 856
III. Aktywa netto	949 375	1 479 942
IV. Kapitał Subfunduszu	285 881	684 800
1. Kapitał wpłacony	13 215 438	12 770 899
2. Kapitał wypłacony	(12 929 557)	(12 086 099)
V. Dochody zatrzymane	679 929	644 520
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	151 735	137 346
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	528 194	507 174
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(16 435)	150 622
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	949 375	1 479 942
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	17 844 117,459	24 271 313,053
S	14 393 860,284	20 416 037,904
T	5 362 135,529	7 785 667,281
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	24,55	27,50
S	25,61	28,54
T	26,63	29,53

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))

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	47 262	50 120
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 104	6 539
2. Przychody odsetkowe	35 429	42 614
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 729	963
4. Pozostałe	0	4
II. Koszty Subfunduszu	32 873	39 500
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	31 634	38 380
2. Opłaty dla Depozytariusza	328	404
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	0
4. Koszty odsetkowe	440	148
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
6. Pozostałe:	471	568
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	32 873	39 500
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	14 389	10 620
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(146 037)	126 391
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	21 020	88 024
- z tytułu różnic kursowych	(4 521)	753
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(167 057)	38 367
- z tytułu różnic kursowych	17 057	(799)
VII. Wynik z operacji	(131 648)	137 011
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(2,95)	2,34
S	(2,93)	2,56
T	(2,90)	2,78

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2010 r. - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 479 942	1 540 805
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(131 648)	137 011
a) przychody z lokat netto	14 389	10 620
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 020	88 024
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(167 057)	38 367
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(131 648)	137 011
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	-	-
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:	(398 919)	(197 874)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	444 539	725 858
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	843 458	923 732
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(530 567)	(60 863)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	949 375	1 479 942
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 240 909	1 497 970
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	15 288 443,854	23 427 261,134
S	2 080 022,554	3 534 649,848
T	697 016,594	1 492 808,847
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	21 715 639,448	28 951 313,758
S	8 102 200,174	4 991 765,979
T	3 120 548,346	2 044 782,167
c) saldo zmian		
A	(6 427 195,594)	(5 524 052,624)
S	(6 022 177,620)	(1 457 116,131)
T	(2 423 531,752)	(551 973,320)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	348 969 926,713	333 681 482,859
S	188 115 698,089	186 035 675,535
T	81 187 183,357	80 490 166,763
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	331 125 809,254	309 410 169,806
S	173 721 837,805	165 619 637,631
T	75 825 047,828	72 704 499,482
c) saldo zmian		
A	17 844 117,459	24 271 313,053
S	14 393 860,284	20 416 037,904
T	5 362 135,529	7 785 667,281
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	17 844 117,459	24 271 313,053
S	14 393 860,284	20 416 037,904
T	5 362 135,529	7 785 667,281
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		

	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2010 r. - 31.12.2010 r.
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	27,50	25,15
S	28,54	25,98
T	29,53	26,75
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	24,55	27,50
S	25,61	28,54
T	26,63	29,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(10,73%)	9,34%
S	(10,27%)	9,85%
T	(9,82%)	10,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	24,41	25,00
data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
S	25,46	25,84
data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
T	26,47	26,62
data wyceny	2011-12-19	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,58	27,65
data wyceny	2011-04-07	2010-12-08
S	28,67	28,69
data wyceny	2011-04-07	2010-12-08
T	29,71	29,68
data wyceny	2011-04-07	2010-12-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	24,54	27,50
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
S	25,60	28,54
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
T	26,63	29,53
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,65%	2,64%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,55%	2,56%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,03%

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

Zestawienie zmian 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 subfunduszy 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). Ilość 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.
- 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy/poboru. 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 lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 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.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży 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 powiększając wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału 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 różnicę 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 ustalone przez Towarzystwo, w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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: 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;
 - 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 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);
 - 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 – 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) 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,
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat, dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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.
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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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 przyszłe okresy.

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku 16,67% 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 2010 roku 12,96%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	53 618	3 232
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	24 158	11 840
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	37
Z tytułu dywidendy	1 650	1 591
Z tytułu odsetek	0	-
Pozostałe	0	1
Razem	79 426	16 701

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	25 366	8 942
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	2 209	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	243	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	0	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	17	441
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	28 839	13 450
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 524	4 023
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	2 100	3 206
Razem	59 198	26 856

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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)
I. Banki			2 879
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	263	263
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	38	169
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 926	1 014
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	804	1 433

31.12.2010 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)
I. Banki			7 823
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 551	2 551
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	220	870
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	66	301
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 133	4 101

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)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			4 741
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	842	842
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	736	126
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	364	1 608
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	22	116
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4 167	59
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	575	1 026
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	282	964

1.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			7 380
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 125	2 125
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	253	40
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	781	3 093
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	71	326
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	15 665	223
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	625	1 202
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	125	371

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

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%

31.12.2010 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	21 397	-	-	-	-	-	21 397
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	92 800	234 050	326 850
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	14 721	-	-	-	14 721
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	21 397	-	14 721	-	92 800	234 050	362 968
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,42%	-	0,98%	-	6,17%	15,53%	24,10%

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

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

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%

31.12.2010 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	238 478	172 432	-	26 178	-	-	437 088
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 982	35 279	114 867	-	-	-	179 128
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	267 460	207 711	114 867	26 178	-	-	616 216
Procentowy udział w aktywach ogółem	17,75%	13,78%	7,63%	1,73%	-	-	40,89%

(2) Ryzyko Kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 879	0,29%	7 823	0,52%
Należności, w tym:	79 426	7,86%	16 701	1,11%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	53 618	5,32%	3 232	0,21%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	21 397	1,42%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	469 023	46,50%	763 938	50,69%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	399 262	39,59%	684 400	45,42%
Listy zastawne	-	-	49 337	3,27%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	69 761	6,91%	30 201	2,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	168 107	16,67%	193 849	12,88%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	54 510	5,41%	84 741	5,62%
Listy zastawne	26 632	2,64%	36 956	2,46%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	86 965	8,62%	72 152	4,80%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	719 255	71,32%	1 003 708	66,62%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	453 772	45,00%	769 141	51,04%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 616	0,26%	5 272	0,35%
Należności	8 032	0,80%	2 375	0,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	186 571	18,51%	301 205	19,98%
Dłużne papiery wartościowe	91 205	9,04%	113 406	7,52%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 319	2,11%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	21 319	2,11%	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	197 220	19,57%	308 852	20,49%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 014	0,10%	3 881	0,26%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	6 413	0,64%	3 753	0,25%
EUR	14 161	1,41%	49 947	3,32%
GBP	3 439	0,34%	14 880	0,99%
HUF	5 622	0,56%	12 611	0,84%
TRY	30 242	3,00%	86 621	5,74%
RUB	-	-	17 545	1,16%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	96 967	9,61%	113 406	7,52%
USD	15 557	1,54%	-	-
Kwity depozytowe				
USD	2 028	0,20%	2 442	0,16%
Certyfikaty inwestycyjne				
EUR	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 z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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
1. FXEURPLN08022012	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(34)	101 383	2012-02-08	22 870 000 EUR	2012-02-08	2012-02-08
2. FXUSDPLN08022012	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(209)	15 037	2012-02-08	4 440 000 USD	2012-02-08	2012-02-08

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	21 397
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	21 397
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	2 209	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. 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

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		-

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)
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 rynku aktywnym	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

31.12.2010 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		1 506 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		7 823
	PLN	2 551	2 551
	EUR	220	870
	GBP	66	301
	TRY	2 133	4 101
Należności	PLN		16 701
	PLN	14 326	14 326
	CHF	16	52
	EEK	0	0
	EUR	368	1 457
	GBP	189	866
	USD	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		21 397
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 265 646
	PLN	964 441	964 441
	CZK	23 753	3 753
	EUR	41 248	163 353
	GBP	3 239	14 880
	HUF	887 723	12 611
	TRY	45 052	86 621
	USD	824	2 442

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)
	RUB	180 876	17 545
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		195 231
Zobowiązania	PLN		26 856
	PLN	22 975	22 975
	EUR	957	3 791
	TRY	47	90

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	-	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	-	-
Razem	919	17 057	5 440	

1.01.2010 r. – 31.12.2010 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	1 270	576	-	-
Kwity depozytowe	17	25	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	534	1 400
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	1 287	601	534	1 400

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Frank szwajcarski	3,6333	CHF
2. Korona czeska	0,1711	CZK
3. Euro	4,4168	EUR
4. Funt brytyjski	5,2691	GBP
5. Forint węgierski	1,4196	100 HUF
6. Lira turecka	1,7835	TRY
7. Dolar amerykański	3,4174	USD
8. Rubel rosyjski	0,1061	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 275	(163 395)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(13 255)	(3 662)
Razem	21 020	(167 057)

1.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	80 408	34 533
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 616	3 834
Razem	88 024	38 367

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2010 r.-31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	31 634	38 380

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	949 375	1 479 942	1 540 805
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	-	-	-
A	24,55	27,50	25,15
S	25,61	28,54	25,98
T	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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Inne

W dniu 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu;

3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu;
5. rejestry uczestników funduszu stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.
7. fundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 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,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Prezident Zarządu
[Podpis]

[Podpis]
PEŁNOMOCNIK
SBK 023487

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego fundusz 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

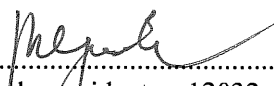
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

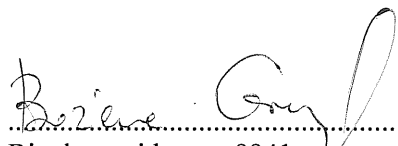
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 838 516 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 837 659 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33 469 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 141 274 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

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	18

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	56 513	57 201	6,49%	56 335	56 645	8,01%
7. Dłużne papiery wartościowe	791 552	781 315	88,63%	637 736	623 556	88,20%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
2. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	848 065	838 516	95,12%	694 071	680 201	96,21%

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe – Razem								701 860	791 552	781 315	88,63%
I. O terminie wykupu do 1 roku								196 506	374 389	354 997	40,27%
1. Obligacje								158 006	228 480	204 554	23,20%
a) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								127 191	118 061	123 875	14,05%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	103 891 000,00	103 891	95 836	101 398	11,50%
OK1012	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	zerokuponowe	23 300 000,00	23 300	22 225	22 477	2,55%
b) Nienotowane na rynku aktywnym								30 815	110 419	80 679	9,15%
LANISL Float 300910	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Landsbanki Islands	Islandia	2010-09-30	zmiennie	30 000 000,00	30 000	30 000	0 (*)	0,00%
PKO BP 0312	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-03-09	stałe	81 500 000,00	815	80 419	80 679	9,15%
2. Bony skarbowe								12 500	119 909	124 059	14,08%
a) Nienotowane na rynku aktywnym								12 500	119 909	124 059	14,08%
BS120201	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-02-01	zerokuponowe	60 000 000,00	6 000	57 538	59 770	6,78%
BS120328	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-03-28	zerokuponowe	65 000 000,00	6 500	62 371	64 289	7,30%
3. Inne								26 000	26 000	26 384	2,99%
a) Nienotowane na rynku aktywnym								26 000	26 000	26 384	2,99%
PEKAO CERTYFIKAT DEPOZYTOWY 190312	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-03-19	zmiennie	26 000 000,00	26 000	26 000	26 384	2,99%
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku								505 354	417 163	426 318	48,36%
1. Obligacje								505 354	417 163	426 318	48,36%
a) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								352 744	352 409	361 340	40,99%
IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	38 739 929,50	31 550	33 894	40 060	4,54%
MCI0314	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	zmiennie	4 226 000,00	4 226	4 226	4 388	0,50%
OK0113	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	zerokuponowe	33 214 000,00	33 214	30 346	31 670	3,59%
OK0114	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	zerokuponowe	22 054 000,00	22 054	19 934	20 014	2,27%
PS0416	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe	15 000 000,00	15 000	15 173	15 404	1,75%
WZ0115	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmiennie	180 600 000,00	180 600	182 691	183 498	20,82%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	66 100 000,00	66 100	66 145	66 306	7,52%
b) Nienotowane na rynku aktywnym								152 610	64 754	64 978	7,37%
BGK0213	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2013-02-16	zmiennie	19 460 000,00	19 460	19 669	19 831	2,25%
CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	29 000 000,00	2 900	29 000	29 020	3,29%
GPW0117	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	zmiennie	12 685 000,00	126 850	12 685	12 702	1,44%
ODR1114	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Odratrans S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-28	zmiennie	3 400 000,00	3 400	3 400	3 425	0,39%

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

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne - Razem										56 561	56 513	57 201	6,49%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										23 085	23 037	23 183	2,63%
BRE Bank Hipoteczny S.A. BRE HPA17	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	7 916 000	7 916	7 917	7 996	0,91%
PEKAO Bank Hipoteczny S.A. LZ101	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy Bond Spot	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-06-02	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	15 169 000	15 169	15 120	15 187	1,72%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										33 476	33 476	34 018	3,86 %
BRE Bank Hipoteczny S.A. HPA13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	20 976 000	20 976	20 976	21 232	2,41%
PEKAO Bank Hipoteczny S.A. LZ104	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000	12 500	12 500	12 786	1,45%

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
I. Grupa kapitałowa UniCredit	54 357	6,16%
List zastawny PEKAO Bank Hipoteczny S.A. BPH LZ101	15 187	1,72%
List zastawny PEKAO Bank Hipoteczny S.A. BPH LZ104	12 786	1,45%
Certyfikat depozytowy PEKAO CERTYFIKAT 190312	26 384	2,99%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje BGK0213	8 156	0,93%

(*) Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu. Na dzień 31.12.2011r. w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi bądź dominującymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	881 557	707 000
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 483	4 660
2. Należności	16 110	8 537
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	25 448	13 602
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	508 398	435 459
- dłużne papiery wartościowe	485 215	426 593
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	330 118	244 742
- dłużne papiery wartościowe	296 100	196 963
II. Zobowiązania	43 898	10 615
III. Aktywa netto	837 659	696 385
IV. Kapitał subfunduszu	418 346	310 541
1. Kapitał wpłacony	19 964 134	19 141 521
2. Kapitał wypłacony	(19 545 788)	(18 830 980)
V. Dochody zatrzymane	436 709	405 439
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	408 916	388 743
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 793	16 696
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(17 396)	(19 595)
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	837 659	696 385
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	14 781 682,900	12 406 805,642
S	13 867 262,163	10 755 304,678
T	3 325 078,892	4 454 850,384
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	25,97	24,99
S	26,32	25,30
T	26,70	25,64

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	26 774	19 742
1. Przychody odsetkowe	26 774	19 741
2. Pozostałe	-	1
II. Koszty Subfunduszu	6 601	3 544
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 198	3 487
2. Opłaty dla Depozytariusza	51	48
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	352	9
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	6 601	3 544
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	20 173	16 198
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 296	11 432
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 097	3 925
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 199	7 507
VII. Wynik z operacji	33 469	27 630
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,98	1,25
S	1,02	1,29
T	1,06	1,33

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	696 385	472 003
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	33 469	27 630
a) przychody z lokat netto	20 173	16 198
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 097	3 925
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 199	7 507
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	33 469	27 630
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	-	-
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:	107 805	196 752
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	822 613	564 402
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	714 808	367 650
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	141 274	224 382
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	837 659	696 385
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	849 516	542 713
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	13 716 324,014	8 416 000,836
S	15 561 824,549	10 998 685,530
T	4 909 810,319	4 347 421,593
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	11 341 446,756	7 950 972,764
S	12 449 867,064	6 553 087,059
T	6 039 581,811	1 416 757,001
c) saldo zmian		
A	2 374 877,258	465 028,072
S	3 111 957,485	4 445 598,471
T	(1 129 771,492)	2 930 664,592
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	462 483 565,413	448 767 241,399
S	361 484 675,311	345 922 850,762
T	139 293 336,493	134 383 526,174
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	447 701 882,513	436 360 435,757
S	347 617 413,148	335 167 546,084
T	135 968 257,601	129 928 675,790
c) saldo zmian		
A	14 781 682,900	12 406 805,642
S	13 867 262,163	10 755 304,678
T	3 325 078,892	4 454 850,384
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	14 781 682,900	12 406 805,642
S	13 867 262,163	10 755 304,678
T	3 325 078,892	4 454 850,384
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	24,99	23,74
S	25,30	24,01
T	25,64	24,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	25,97	24,99
S	26,32	25,30
T	26,70	25,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,92%	5,27%
S	4,03%	5,37%
T	4,13%	5,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	24,99	23,76
data wyceny	2011-01-03	2010-01-04
data wyceny	2011-01-04	2010-01-06
data wyceny	2011-01-05	-
S	25,29	24,03
data wyceny	2011-01-05	2010-01-04
data wyceny	-	2010-01-06
T	25,63	24,33
data wyceny	2011-01-05	2010-01-04
data wyceny	-	2010-01-06
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	25,97	24,99
data wyceny	2011-12-30	2010-12-28
data wyceny	2011-12-31	2010-12-29
data wyceny	-	2010-12-30
data wyceny	-	2010-12-31
S	26,32	25,30
data wyceny	2011-12-31	2010-12-30
data wyceny	-	2010-12-31
T	26,70	25,64
data wyceny	2011-12-31	2010-12-30
data wyceny	-	2010-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	25,97	24,99
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
S	26,31	25,30
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
T	26,69	25,64
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	0,78%	0,65%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,73%	0,64%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,01%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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). Ilość 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.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 1,8% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 04/06/2008 z dnia 17 czerwca 2008 roku od wyceny dokonanej na dzień 19 czerwca 2008 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie dla jednostki uczestnictwa typu A wynosiła 0,7% w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Na podstawie uchwały Zarządu Towarzystwa z dnia 13 czerwca 2007 roku wysokość opłaty za zarządzanie dla jednostek typu S i T wynosiła odpowiednio 0,6% i 0,5% w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 07/08/2011 z dnia 7 sierpnia 2011 roku od wyceny dokonanej na dzień 1 września 2011 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa typu A, S i T wynosi odpowiednio 1,0%, 0,9% i 0,8% w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

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 wycenzonego 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, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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.

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.

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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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 31 grudnia 2011 roku 37,45% 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 2010 – odpowiednio 34,62%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	16 110	8 537
Z tytułu odsetek	0	-
Pozostałe	-	0
Razem	16 110	8 537

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	25 399	1 324
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	38	128
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	17 324	8 571
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 137	592
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	669	351
Razem	43 898	10 615

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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)
I. Banki			1 483
1.Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 483	1 483

31.12.2010 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)
I. Banki			4 660
1.Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 660	4 660

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)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 718
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 718	3 718

1.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 546
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 546	2 546

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiące do 6 miesięcy	Od 6 miesiące 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%

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiące do 6 miesięcy	Od 6 miesiące 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	13 602	-	-	-	-	-	13 602
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	48 250	152 007	-	200 257
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	49 468	58 531	-	-	107 999
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	13 602	-	49 468	106 781	152 007	-	321 858
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,92%	-	7,00%	15,11%	21,50%	-	45,53%

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

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

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%

31.12.2010 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	45 651	119 147	-	70 404	-	-	235 202
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 750	54 462	69 531	-	-	-	136 743
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	58 401	173 609	69 531	70 404	-	-	371 945
Procentowy udział w aktywach ogółem	8,25%	24,55%	9,84%	9,96%	-	-	52,60%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 483	0,17%	4 660	0,66%
Należności	16 110	1,83%	8 537	1,21%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	25 448	2,88%	13 602	1,92%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	508 398	57,67%	435 459	61,59%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	480 827	54,54%	426 593	60,34%
listy zastawne	23 183	2,63%	8 866	1,25%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	4 388	0,50%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	330 118	37,45%	244 742	34,62%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	124 059	14,08%	133 445	18,88%
listy zastawne	34 018	3,86%	47 779	6,76%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	172 041	19,51%	63 518	8,98%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	881 557	100,00%	707 000	100,00%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	604 886	68,62%	560 038	79,22%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	80 679	9,15%	-	-

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	25 448	13 602
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	25 448	13 602
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. 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

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 376	2 028
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(279)	171
Razem	11 097	2 199

1.01.2010 r.-31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 991	7 507
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(66)	-
Razem	3 925	7 507

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2010 r.-31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	6 198	3 487

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	837 659	696 385	472 003
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	25,97	24,99	23,74
S	26,32	25,30	24,01
T	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.

G. Inne

W dniu 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału;
7. fundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 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,

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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

[Signature]

[Signature]
Przewodniczący
RSKROVOOCNIK
SBK-D 23487

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

**Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych
(do 5.02.2012 r. Arka BZ WBK Obligacji)
Subfundusz
w ARKA BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 lutego 2012 r. 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

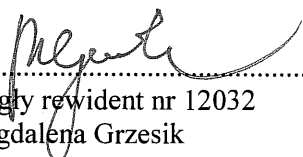
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

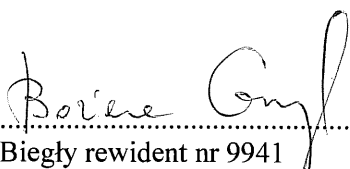
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 r. Arka BZ WBK Obligacji) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 562 021 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 563 806 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 21 988 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 146 223 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

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	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	17 360	17 919	3,08%	9 535	9 815	2,33%
7. Dłużne papiery wartościowe	519 985	544 102	93,68%	380 380	395 166	93,74%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	218	0,05%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	537 345	562 021	96,76%	389 915	405 199	96,12%

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe – Razem								492 177	519 985	544 102	93,68%
I. O terminie wykupu do 1 roku								41 751	37 652	40 632	7,00%
1. Obligacje								41 751	37 652	40 632	7,00%
a) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								41 751	37 652	40 632	7,00%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	353 000	353	323	352	0,06%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	30 398 000	30 398	27 238	29 668	5,11%
OK1012	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	zerokuponowe	11 000 000	11 000	10 091	10 612	1,83%
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku								450 426	482 333	503 470	86,68%
1. Obligacje								450 426	482 333	503 470	86,68%
a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym								7 613	28 849	28 685	4,94%
IDS1018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe	464 000	464	459	475	0,08%
MAGYAR 5 7/8 05/31/16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stałe	16 558 583	3 749	14 858	14 114	2,43%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	12 146 200	2 750	10 693	11 324	1,95%
REPHUN 6 3/4 07/28/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-07-28	stałe	2 870 920	650	2 839	2 772	0,48%
b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								425 413	429 072	448 736	77,25%
BPS0718	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	zmiennie	4 460 000	4 460	4 460	4 621	0,79%
DS1013	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	stałe	8 000	8	7	8	0,00%
DS1019	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe	31 700 000	31 700	30 719	31 645	5,45%
DS1020	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe	31 800 000	31 800	30 671	30 849	5,31%
DS1021	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	stałe	22 000 000	22 000	21 942	22 012	3,79%
IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	61 866 010	50 384	54 163	63 974	11,01%
MCI0314	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	zmiennie	1 602 000	1 602	1 602	1 663	0,29%
OK0113	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	zerokuponowe	70 670 000	70 670	64 456	67 384	11,60%
OK0114	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	zerokuponowe	78 400 000	78 400	70 771	71 148	12,25%
OK0713	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-07-25	zerokuponowe	8 000 000	8 000	7 237	7 440	1,28%
POLAND 5 03/23/22	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	stałe	21 871 360	6 400	19 223	22 125	3,81%
PS0416	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe	24 400 000	24 400	24 041	25 058	4,31%
REPHUN 4 1/2 01/29/14	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	stałe	6 183 520	1 400	6 089	5 905	1,02%
WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	5 100 000	5 100	5 129	5 126	0,88%
WZ0115	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmiennie	31 889 000	31 889	32 180	32 400	5,58%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	57 200 000	57 200	56 382	57 378	9,88%
c) Nienotowane na rynku aktywnym								17 400	24 412	26 049	4,49%
BOSPW 6 05/11/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stałe	10 600 320	2 400	9 690	10 907	1,88%
PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	15 000 000	15 000	14 722	15 142	2,61%

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne – Razem										17 807	17 360	17 919	3,08%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym										9 607	9 160	9 619	1,65%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. seria LZI01	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy Bond Spot	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-06-04	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	9 607 000,00	9 607	9 160	9 619	1,65%
II. Nienotowane na rynku aktywnym										8 200	8 200	8 300	1,43%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. BRE HPA13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	8 200 000,00	8 200	8 200	8 300	1,43%

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
Instrumenty pochodne – Razem						2	-	(312)	(0,05)%
I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	(312)	(0,05)%
FXEURPLN08022012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(15)	0,00%
FXUSDPLN08022012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	1	-	(297)	(0,05)%

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	464	459	475	0,08%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy	-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy	-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy	-	-	-	-

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
1. Obligacja PP1013	15 142	2,61%
2. Obligacja OK0113	19 070	3,28%
3. Obligacja OK0114	42 290	7,28%
4. Obligacja WZ0118	6 219	1,07%
5. Obligacja WZ0115	7 010	1,21%
6. Obligacja DS1020	2 328	0,40%
7. Obligacja DS1021	4 502	0,78%

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

Na dzień 31.12.2011r. w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	580 834	421 573
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 170	1 992
2. Należności	16 186	10 112
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 457	4 270
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	527 672	368 544
- dłużne papiery wartościowe	518 053	368 544
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 349	36 655
- dłużne papiery wartościowe	26 049	26 622
II. Zobowiązania	17 028	3 990
III. Aktywa netto	563 806	417 583
IV. Kapitał Subfunduszu	428 899	304 664
1. Kapitał wpłacony	6 841 854	6 270 101
2. Kapitał wypłacony	(6 412 955)	(5 965 437)
V. Dochody zatrzymane	117 459	101 470
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	91 883	81 734
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 576	19 736
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 448	11 449
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	563 806	417 583
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	15 735 291,940	11 488 221,696
S	11 308 880,483	8 662 730,140
T	5 537 526,236	5 124 355,579
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	17,15	16,41
S	17,39	16,57
T	17,56	16,69

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))

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	15 816	14 870
1. Przychody odsetkowe	15 581	14 339
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	235	531
3. Pozostałe	-	-
II. Koszty Subfunduszu	5 667	3 077
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 527	2 727
2. Opłaty dla Depozytariusza	52	43
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	88	307
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
6. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	5 667	3 077
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 149	11 793
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 839	16 541
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 840	10 453
- z tytułu różnic kursowych	1 064	(2 558)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 999	6 088
- z tytułu różnic kursowych	5 251	907
VII. Wynik z operacji	21 988	28 334
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,74	1,03
S	0,82	1,06
T	0,88	1,08

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 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))

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	417 583	418 617
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	21 988	28 334
a) przychody z lokat netto	10 149	11 793
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 840	10 453
c) wzrost/spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 999	6 088
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 988	28 334
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-
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:	124 235	(29 368)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	571 753	700 440
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	447 518	729 808
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	146 223	(1 034)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	563 806	417 583
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	489 925	427 420
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	20 117 084,792	32 645 549,068
S	11 809 810,794	9 211 839,288
T	3 250 998,571	3 046 063,843
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	15 870 014,548	38 339 320,306
S	9 163 660,451	6 246 763,36
T	2 837 827,914	2 148 845,863
c) saldo zmian		
A	4 247 070,244	(5 693 771,238)
S	2 646 150,343	2 965 075,928
T	413 170,657	897 217,980
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	358 299 366,473	338 182 281,681
S	103 097 480,518	91 287 669,724
T	35 456 864,096	32 205 865,525
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	342 564 074,533	326 694 059,985
S	91 788 600,035	82 624 939,584
T	29 919 337,860	27 081 509,946
c) saldo zmian		
A	15 735 291,940	11 488 221,696
S	11 308 880,483	8 662 730,140
T	5 537 526,236	5 124 355,579
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	15 735 291,940	11 488 221,696
S	11 308 880,483	8 662 730,140
T	5 537 526,236	5 124 355,579

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	16,41	15,38
S	16,57	15,52
T	16,69	15,61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	17,15	16,41
S	17,39	16,57
T	17,56	16,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	4,51%	6,70%
S	4,95%	6,77%
T	5,21%	6,92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	16,34	15,39
- data wyceny	2011-01-14	2010-01-04
S	16,51	15,53
- data wyceny	2011-01-14	2010-01-04
T	16,62	15,62
- data wyceny	2011-01-14	2010-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,15	16,41
- data wyceny	2011-12-27	2010-12-28
- data wyceny	2011-12-30	2010-12-29
- data wyceny		2010-12-31
S	17,39	16,58
- data wyceny	2011-12-27	2010-12-28
- data wyceny	2011-12-30	
T	17,56	16,69
- data wyceny	2011-12-27	2010-12-28
- data wyceny	2011-12-30	2010-12-29
- data wyceny		2010-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	17,15	16,41
S	17,39	16,57
T	17,56	16,69
- data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,16%	0,72%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,13%	0,64%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,01%

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

Zestawienie zmian 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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). Ilość 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.

- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- 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 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.
- 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 ustalone przez Towarzystwo, w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,2% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/12/2010 z dnia 22 grudnia 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 3 stycznia 2011 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została uchwalona na poziomie:

- 1,4% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,0% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,7% – dla jednostek uczestnictwa typu T

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 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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, skorygowanego 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.
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.
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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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 przyszłe okresy.

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku 5,92% 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 2010 – odpowiednio 8,69%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu zbytych lokat	2 192	6 184
2. Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	1
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13 994	3 927
4. Z tytułu odsetek	0	-
5. Pozostałe należności	-	0
Razem	16 186	10 112

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	54	61
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14 622	3 622
Z tytułu instrumentów pochodnych	312	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	0	-
Z tytułu nabytych aktywów	1 310	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	730	307
– zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	549	217
Razem	17 028	3 990

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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)
I. Banki			1 170
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 170	1 170

31.12.2010 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)
I. Banki			1 992
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 992	1 992

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)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 676
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 242	2 242
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	54	239
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	57	195

1.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 624
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 343	2 343
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	71	281

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

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%

31.12.2010 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:	4 270	-	-	-	-	-	4 270
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	178 921	106 758	285 679
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 270	-	-	-	178 921	106 758	289 949
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,01%	-	-	-	42,44%	25,33%	68,78%

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

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

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%

31.12.2010 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	56 240	162	-	26 463	-	-	82 865
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 527	34 910	-	-	-	36 437
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	56 240	1 689	34 910	26 463	-	-	119 302
Procentowy udział w aktywach ogółem	13,34%	0,40%	8,28%	6,28%	-	-	28,30%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 170	0,20%	1 992	0,47%
Należności, w tym:	16 186	2,79%	10 112	2,40%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 192	0,38%	6 184	1,47%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 457	0,25%	4 270	1,01%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	527 672	90,84%	368 544	87,43%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	477 654	82,23%	357 045	84,70%
listy zastawne	9 619	1,65%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	40 399	6,96%	11 499	2,73%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 349	5,92%	36 437	8,64%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	15 142	2,61%	15 209	3,61%
listy zastawne	8 300	1,43%	9 815	2,33%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	10 907	1,88%	11 413	2,70%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	580 834	100,00%	421 355	99,95%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	492 796	84,84%	372 254	88,31%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 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:	56 240	9,69%	17 786	4,23%
dłużne papiery wartościowe	56 240	9,69%	17 786	4,23%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 907	1,88%	-	-
dłużne papiery wartościowe	10 907	1,88%	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	67 147	11,57%	17 786	4,23%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	45 022	7,76%	17 786	4,23%
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 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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
FXEURPLN08022012	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(15)	45 066	2012-02-08	10 166 000,00 EUR	2012-02-08	2012-02-08
FXUSDPLN08022012	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(297)	21 404	2012-02-08	6 320 000,00 USD	2012-02-08	2012-02-08

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 457	4 270
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	1 457	4 270
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 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
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

31.12.2010 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		421 573
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 992
	PLN	1 992	1 992
Należności	PLN		10 112
	PLN	10 112	10 112

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		4 270
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		368 544
	PLN	350 758	350 758
	EUR	4 491	17 786
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		36 655
	PLN	36 655	36 655
Zobowiązania	PLN		3 990
	PLN	3 990	3 990

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	1 064	5 251	-	-
Razem	1 064	5 251	-	-

1.01.2010 r. – 31.12.2010 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	-	907	2 558	-
Razem	-	907	2 558	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Euro	4,4168	EUR
2. Dolar amerykański	3,4174	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 575	6 614
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(4 735)	(615)
Razem	5 840	5 999

1.01.2010 r. – 31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 577	6 056
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 876	32
Razem	10 453	6 088

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2010 r.-31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	5 527	2 727

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	563 806	417 583	418 617
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	17,15	16,41	15,38
S	17,39	16,57	15,52
T	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 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych ;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych ;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych ;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych ;
7. fundusz Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz.

W dniu 06.02.2012r. , 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 będą stanowić 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 18 kwietnia 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,

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 pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Przedstawicielstwo

Bank Handlowy w Warszawie S.A.
ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

Andrzej Szewc
PEŁNOMOCENIK
SBK D 28487

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK AKCJI TURECKICH

(Do dnia 27.05.2011 Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy)

Subfundusz

w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich (do 27 maja 2011 r. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy) subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

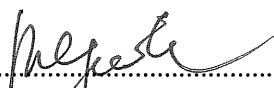
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

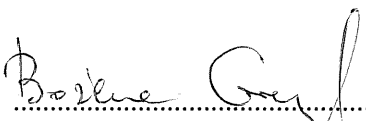
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 (do 27 maja 2011 r. subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 65 918 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 67 739 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 29 814 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 61 382 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

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	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	71 760	65 918	95,95%	95 607	121 594	92,85%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	3 892	4 712	3,60%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	71 760	65 918	95,95%	99 499	126 306	96,45%

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
Akcje – Razem			8 853 495,135		71 760	65 918	95,95%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>8 853 495,135</i>		<i>71 760</i>	<i>65 918</i>	<i>95,95%</i>
1. AKBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	125 369	Turcja	1 521	1 346	1,96%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,981	Turcja	0	0	0,00%
3. AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	819 897	Turcja	3 040	2 150	3,13%
4. AKFEN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 402	Turcja	984	689	1,00%
5. ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 259	Turcja	269	353	0,51%
6. ANADOLU CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	163 781	Turcja	1 073	771	1,12%
7. ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	49 875	Turcja	1 851	2 028	2,95%
8. ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	178 887,2	Turcja	1 065	877	1,28%
9. ANADOLU SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	377 702	Turcja	843	532	0,78%
10. ARCELİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	121 933	Turcja	1 393	1 331	1,94%
11. BIM BIRLESİK MAGAZALAR A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 549	Turcja	1 629	1 737	2,53%
12. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	85 383	Turcja	460	355	0,52%
13. CELEBI HAVA SERVISI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	61 711	Turcja	2 084	2 091	3,04%
14. CİMSA CEMENTO SANAYI VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	102 237	Turcja	1 476	1 375	2,00%
15. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 796	Austria	2 372	2 582	3,76%
16. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,018	Turcja	-	0	0,00%
17. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 387	Turcja	-	144	0,21%
18. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	231 014	Turcja	805	803	1,17%
19. ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	115 701	Turcja	982	846	1,23%
20. EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	203 511	Turcja	1 347	1 190	1,73%
21. GÜBRE FABRİKALARI T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	84 138	Turcja	1 962	1 703	2,48%
22. HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	311 989,942	Turcja	3 458	3 005	4,37%
23. İNDEKS BİLGİSAYAR SİSTEMLERİ MÜHENDİSLİK SANAYİ VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	45 629	Turcja	224	187	0,27%
24. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	165 014,4	Turcja	1 855	1 672	2,43%
25. KOZA ALTIN İŞLETMELERİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 604	Turcja	596	654	0,95%
26. PETKİM PETROKİMYA HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	235 620	Turcja	964	828	1,20%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
27. SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	387 801	Turcja	807	685	1,00%
28. TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 186	Turcja	763	779	1,13%
29. TEKFEN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	177 198	Turcja	1 794	1 688	2,46%
30. TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	155 090	Turcja	1 821	1 637	2,38%
31. TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	48 734	Turcja	337	345	0,50%
32. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	575 762,08	Turcja	2 171	2 506	3,65%
33. TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	38 683	Turcja	2 605	2 760	4,02%
34. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,886	Turcja	0	0	0,00%
35. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	544 068,358	Turcja	1 802	2 057	2,99%
36. TURK TELEKOMUNIKASYON A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	110 000	Turcja	1 297	1 377	2,01%
37. TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 225	Turcja	1 691	1 762	2,57%
38. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	638 847	Turcja	7 648	6 722	9,79%
39. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	289 397	Turcja	5 672	5 110	7,44%
40. TURKIYE IS BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	287 195	Turcja	2 314	1 695	2,47%
41. TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	943 368,27	Turcja	3 369	3 079	4,48%
42. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	151 264	Turcja	887	661	0,96%
43. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	793 285	Turcja	4 529	3 806	5,54%

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
I. Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	8 928	13,00%
1. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	2 506	3,65%
2. Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANK A.S.	3 079	4,48%
3. Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	877	1,28%
4. Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S.	771	1,12%
5. Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S.	1 695	2,47%
II. Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	4 432	6,45%
1. Akcje KOC HOLDING A.S.	1 672	2,43%
2. Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S.	2 760	4,02%
III. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU:	6 866	10,00%
1. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	6 722	9,79%
2. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	144	0,21%
IV. Grupa kapitałowa SABANCI GROUP:	4 380	6,37%
1. Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S.	1 375	2,00%
2. Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	3 005	4,37%

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	68 702	130 954
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 361	2 290
2. Należności	423	922
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 436
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	65 918	126 306
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
II. Zobowiązania	963	1 833
III. Aktywa netto	67 739	129 121
IV. Kapitał Subfunduszu	109 345	140 913
1. Kapitał wpłacony	341 287	289 624
2. Kapitał wypłacony	(231 942)	(148 711)
V. Dochody zatrzymane	(35 764)	(38 599)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(6 228)	(3 677)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(29 536)	(34 922)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(5 842)	26 807
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	67 739	129 121
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	769 690,382	1 005 494,051
S	1 082 992,842	1 539 803,588
T	225 628,529	394 991,795
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	32,25	43,59
S	32,71	44,00
T	33,18	44,40

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	1 093	1 234
1. Dywidendy	934	1 102
2. Przychody odsetkowe	106	128
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	53	-
4. Pozostałe	-	4
II. Koszty Subfunduszu	3 644	3 626
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 070	2 809
2. Opłaty dla Depozytariusza	440	372
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	302
5. Pozostałe, w tym:	134	143
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	132	143
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 644	3 626
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(2 551)	(2 392)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(27 263)	21 330
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 386	14 076
- z tytułu różnic kursowych	(5 061)	10
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(32 649)	7 254
- z tytułu różnic kursowych	1 012	(629)
VII. Wynik z operacji	(29 814)	18 938
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(11,34)	6,94
S	(11,28)	7,15
T	(11,22)	7,35

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))

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	129 121	95 798
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(29 814)	18 938
a) przychody z lokat netto	(2 551)	(2 392)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 386	14 076
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(32 649)	7 254
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(29 814)	18 938
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-
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:	(31 568)	14 385
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	51 663	75 145
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	83 231	60 760
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(61 382)	33 323
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	67 739	129 121
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	98 221	111 602
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	433 564,029	578 074,872
S	870 892,950	1 162 155,197
T	160 403,771	442 108,382
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	669 367,698	553 471,456
S	1 327 703,696	993 021,413
T	329 767,037	299 339,823
c) saldo zmian		
A	-235 803,669	24 603,416
S	-456 810,746	169 133,784
T	-169 363,266	142 768,559
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 748 023,518	2 314 459,489
S	4 736 754,546	3 865 861,596
T	1 479 864,889	1 319 461,118
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 978 333,136	1 308 965,438
S	3 653 761,704	2 326 058,008
T	1 254 236,360	924 469,323
c) saldo zmian		
A	769 690,382	1 005 494,051
S	1 082 992,842	1 539 803,588
T	225 628,529	394 991,795
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
A	769 690,382	1 005 494,051
S	1 082 992,842	1 539 803,588
T	225 628,529	394 991,795
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	43,59	36,65
S	44,00	36,85
T	44,40	37,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	32,25	43,59
S	32,71	44,00
T	33,18	44,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(26,02)%	18,94%
S	(25,66)%	19,40%
T	(25,27)%	19,84%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,87	35,56
data wyceny	2011-08-10	2010-02-08
S	30,23	35,76
data wyceny	2011-08-10	2010-02-08
T	30,61	35,96
data wyceny	2011-08-10	2010-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	44,22	44,53
data wyceny	2011-01-03	2010-12-08
S	44,63	44,93
data wyceny	2011-01-03	2010-12-08
T	45,05	45,33
data wyceny	2011-01-03	2010-12-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	32,25	43,59
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
S	32,71	44,00
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
T	33,18	44,40
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	3,13%	2,52%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,45%	0,33%

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

Zestawienie zmian aktywów 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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). Ilość 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.

- 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. 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 lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.

- 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.

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

- 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.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży 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 ujmują 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 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.
- 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 08/06/2010 z dnia 23 czerwca 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została uchwalona na poziomie:

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

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 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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 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);
 - 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 – 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) 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;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego)

wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;

- h) składników lokat innych niż w podpunktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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.
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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	211	126
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	31	159
Z tytułu dywidendy	181	149
Pozostałe, w tym:	0	488
- z tytułu rozliczonych transakcji	0	488
Razem	423	922

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	241	962
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	99
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	490	362
Pozostałe zobowiązania, w tym:	232	410
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	187	334
Razem	963	1 833

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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)
I. Banki			2 361
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	871	871
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	278	1 226
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	148	264

31.12.2010 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)
I. Banki			2 290
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	223	223
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	276	1 094
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	15	45
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	456	876
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	52

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)
I. Banki			2 510
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	301	301
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	217	958
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	61	208
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	520	927
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	12	63
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 257	32
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	120	21

1.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			3 406
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	604	604
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	569	2 253
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	11	33
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	214	411
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	10	46
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 212	46
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	83	13

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31.12.2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

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	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	-	-	-
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	-	-

31.12.2010 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:	1 436	-	-	-	-	-	1 436
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 436	-	-	-	-	-	1 436
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,10%	-	-	-	-	-	1,10%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 361	3,44%	2 290	1,75%
Należności, w tym:	423	0,62%	922	0,70%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	211	0,31%	126	0,10%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1 436	1,10%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
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	2 784	4,06%	4 648	3,55%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 490	2,17%	2 067	1,58%
Należności	211	0,31%	539	0,41%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	65 918	95,95%	97 909	74,77%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	67 619	98,43%	100 515	76,76%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	241	0,35%	1 003	0,77%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	-	-	28 816	22,01%
USD	-	-	1 237	0,95%
GBP	-	-	3 290	2,52%
TRY	65 918	95,95%	55 833	42,62%
HUF	-	-	2 971	2,27%
CZK	-	-	1 050	0,80%

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe				
EUR	-	-	793	0,61%
USD	-	-	3 919	2,99%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	1 436
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	1 436
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 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
	TRY	135	241

31.12.2010 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		130 954
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 290
	PLN	223	223
	EUR	276	1 094
	USD	15	45
	TRY	456	876
	GBP	11	52
Należności	PLN		922
	PLN	383	383
	EUR	38	149
	TRY	203	390
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 436
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		126 306
	PLN	28 397	28 397
	EUR	7 476	29 609
	USD	1 739	5 156
	GBP	716	3 290
	TRY	29 039	55 833
	HUF	209 137	2 971
	CZK	6 646	1 050
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-

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)
Zobowiązania	PLN		1 833
	PLN	830	830
	EUR	150	594
	TRY	151	291
	USD	40	118

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
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	244	-
Razem	-	1 055	5 061	43

1.01.2010 r.-31.12.2010 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	10	-	-	672
Kwity depozytowe	-	43	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Razem	10	43	-	672

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Korona czeska	0,1711	CZK
2. Euro	4,4168	EUR
3. Forint węgierski	1,4196	100 HUF
4. Lira turecka	1,7835	TRY
5. Dolar amerykański	3,4174	USD
6. Funt szterling	5,2691	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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	-
Razem	5 386	(32 649)

1.01.2010 r.-31.12.2010 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	13 733	7 397
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	343	(143)
Razem	14 076	7 254

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2010 r.-31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	3 070	2 809

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	67 739	129 121	95 798
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	32,25	43,59	36,65
S	32,71	44,00	36,85
T	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 wystąpił:

- przypadek poinformowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Data błędnej wyceny: 28.12.2011r.

Data ogłoszenia korekty błędnej wyceny: 29.12.2011r.

Jednostka uczestnictwa typu S: błędna wycena: 32,55 zł; poprawna wycena: 32,54 zł.

O zaistnieniu sytuacji błędnej wyceny Agent Transferowy został poinformowany przed rozpoczęciem procesu przetwarzania zleceń Uczestników subfunduszu z dnia 28.12.2011r, w związku z czym błąd nie skutkowało koniecznością przeprowadzenia rozliczeń z Uczestnikami.

Przyczyną błędnej wyceny był brak poinformowania Towarzystwa przez brokera o korekcie ceny realizacji częściowej, zawartej z poszczególnymi funduszami zarządzanymi przez BZ WBK TFI S.A., w tym Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich funduszu Arka BZ WBK FIO, transakcji kupna akcji Tofas Turk Otomobil Fabrikasi A.S. (TRATOASO91H3).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- 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 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty .

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy (obecnie ARKA BZ WBK Akcji Tureckich) ;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy (obecnie ARKA BZ WBK Akcji Tureckich) ;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy (obecnie ARKA BZ WBK Akcji Tureckich) ;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy (obecnie ARKA BZ WBK Akcji Tureckich);
7. fundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz.

W dniu 28 maja 2011 r. Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił nazwę na Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Tureckich. Zmiana nazwy była podyktowana zmianą polityki inwestycyjnej z akcyjnego subfunduszu sektorowego na subfundusz akcyjny dedykowany rynkowi tureckiemu.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 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:

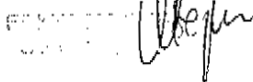
- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
-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

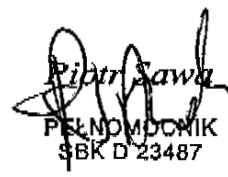
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.




PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania


kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

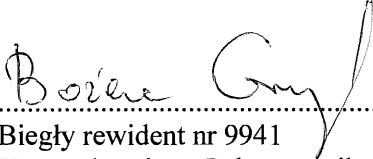
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 71 809 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 75 409 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 229 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 43 227 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

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	21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	43 466	49 285	64,57%	18 499	21 165	65,31%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	11 522	12 756	16,71%	4 472	5 858	18,08%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	7 642	9 768	12,80%	1 922	2 911	8,98%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	62 630	71 809	94,08%	24 893	29 934	92,37%

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
Akcje - Razem			890 438,952		43 466	49 285	64,57%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>740 162,952</i>		<i>43 089</i>	<i>49 152</i>	<i>64,40%</i>
1. ABB LIMITED	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	11 163	Szwajcaria	586	717	0,94%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,672	Turcja	0	0	0,00%
3. ALSTOM S.A.	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	885	Francja	122	92	0,12%
4. BP PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	90 611	Wielka Brytania	1 978	2 199	2,88%
5. CAMECO CORPORATION	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 390	Kanada	91	86	0,11%
6. CHEVRON CORP.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 634	Stany Zjednoczone	2 325	3 503	4,59%
7. CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD.	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	56 794	Chiny	672	820	1,08%
8. CONOCOPHILLIPS	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	13 284	Stany Zjednoczone	2 463	3 308	4,33%
9. ENI S.P.A.	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	34 582	Włochy	2 143	2 445	3,20%
10. EXXON MOBIL CORP.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	24 684	Stany Zjednoczone	5 558	7 150	9,37%
11. FX ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	173 810	Stany Zjednoczone	2 700	2 851	3,74%
12. HALLIBURTON CO.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 265	Stany Zjednoczone	991	1 329	1,74%
13. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 394	Rzeczpospolita Polska	88	48	0,06%
14. NEW WORLD RESOURCES PLC.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	4 255	Wielka Brytania	199	99	0,13%
15. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	31 732	Austria	3 505	3 285	4,30%
16. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 211	Rzeczpospolita Polska	174	223	0,29%
17. ROYAL DUTCH SHELL PLC	Aktywny rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	51 428	Wielka Brytania	4 739	6 394	8,38%
18. SADOVAYA GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 801	Luksemburg	211	180	0,24%
19. SAIPEM S.P.A	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	23 120	Włochy	3 078	3 354	4,40%
20. STATOIL ASA	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	40 292	Norwegia	2 807	3 510	4,60%
21. SUNCOR ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	23 533	Kanada	2 582	2 312	3,03%
22. TOTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	17 239	Francja	2 676	3 008	3,94%
23. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,28	Turcja	-	0	0,00%
24. TRANSOCEAN LTD.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 535	Szwajcaria	2 598	1 513	1,98%
25. WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	14 520	Szwajcaria	803	726	0,95%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>150 276</i>		<i>377</i>	<i>133</i>	<i>0,17%</i>
1. AURELIAN OIL & GAS PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	150 276	Wielka Brytania	377	133	0,17%

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
Kwity depozytowe - Razem			58 334		11 522	12 756	16,71%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>48 948</i>		<i>10 604</i>	<i>11 903</i>	<i>15,59%</i>
1. PETROCHINA CO LTD. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 169	Stany Zjednoczone	3 564	4 745	6,21%
2. CNOOC LTD ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 251	Stany Zjednoczone	3 059	3 135	4,11%
3. PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	19 399	Stany Zjednoczone	1 761	1 647	2,16%
4. OAO LUKOIL ADR	Aktywny rynek regulowany	London International	13 129	Stany Zjednoczone	2 220	2 376	3,11%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>9 386</i>		<i>918</i>	<i>853</i>	<i>1,12%</i>
1. RELIANCE INDUSTRIES LTD. GDR	Aktywny rynek nieregulowany	London International	9 386	Stany Zjednoczone	918	853	1,12%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne - Razem				62 247	7 642	9 768	12,80%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>				<i>62 247</i>	<i>7 642</i>	<i>9 768</i>	<i>12,80%</i>
1. SPDR S&P OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	Spdr S&P Oil & Gas Exploration & Production Exchange Traded Fund	38 871	5 136	6 999	9,17%
2. SPDR S&P OIL & GAS EQUIPMENT & SERVICES	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	Spdr S&P Oil & Gas Equipment & Services Exchange Traded Fund	23 376	2 506	2 769	3,63%

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	76 329	32 408
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	707	498
2. Należności	1 334	403
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 479	1 573
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71 809	29 934
II. Zobowiązania	920	226
III. Aktywa netto	75 409	32 182
IV. Kapitał Subfunduszu	96 115	53 117
1. Kapitał wpłacony	270 456	132 068
2. Kapitał wypłacony	(174 341)	(78 951)
V. Dochody zatrzymane	(29 885)	(25 975)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(114)	(1 216)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(29 771)	(24 759)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 179	5 040
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	75 409	32 182
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	765 623,156	315 791,299
S	985 844,775	488 175,033
T	230 119,407	119 385,467
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	37,51	34,45
S	38,26	34,96
T	39,01	35,48

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))

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	3 155	776
1. Dywidendy	2 378	743
2. Przychody odsetkowe	99	10
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	678	23
II. Koszty Subfunduszu	2 053	1 041
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 589	858
2. Opłaty dla Depozytariusza	174	87
3 Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Pozostałe, w tym:	290	96
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	290	96
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	2 053	1 041
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 102	(265)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(873)	3 441
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(5 012)	2 776
- z tytułu różnic kursowych	1 308	(493)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 139	665
- z tytułu różnic kursowych	9 064	907
VII. Wynik z operacji	229	3 176
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	3,06	3,53
S	3,29	3,74
T	3,54	3,96

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))

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	32 182	32 819
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	229	3 176
a) przychody z lokat netto	1 102	(265)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(5 012)	2 776
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 139	665
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	229	3 176
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-
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:	42 998	(3 813)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	138 388	7 328
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	95 390	11 141
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 227	(637)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	75 409	32 182
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	77 008	30 049
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 233 421,221	137 974,028
S	2 014 073,656	178 841,833
T	702 618,375	66 524,970
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	783 589,364	194 700,404
S	1 516 403,914	242 278,69
T	591 884,435	76 648,595
c) saldo zmian		
A	449 831,857	(56 726,376)
S	497 669,742	(63 436,857)
T	110 733,940	(10 123,625)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 524 365,580	1 290 944,359
S	3 837 923,375	1 823 849,719
T	1 199 964,036	497 345,661
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 758 742,424	975 153,06
S	2 852 078,600	1 335 674,686
T	969 844,629	377 960,194
c) saldo zmian		
A	765 623,156	315 791,299
S	985 844,775	488 175,033
T	230 119,407	119 385,467
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	765 623,156	315 791,299
S	985 844,775	488 175,033
T	230 119,407	119 385,467

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	34,45	30,92
S	34,96	31,22
T	35,48	31,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	37,51	34,45
S	38,26	34,96
T	39,01	35,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	8,88%	11,42%
S	9,44%	11,98%
T	9,95%	12,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,64	29,40
data wyceny	2011-08-08	2010-08-26
S	30,17	29,79
data wyceny	2011-08-08	2010-08-26
T	30,71	30,17
data wyceny	2011-08-08	2010-08-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	38,31	35,04
data wyceny	2011-11-30	2010-12-29
S	39,06	35,56
data wyceny	2011-11-30	2010-12-29
T	39,82	36,09
data wyceny	2011-11-30	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	37,51	34,45
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
S	38,26	34,96
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
T	39,01	35,48
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,67%	3,46%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,06%	2,86%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,23%	0,29%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 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.

- 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. 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 lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.

- 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.

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

- 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.
- 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 ujmują 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 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.
- 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 08/06/2010 z dnia 23 czerwca 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

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

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 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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, skorygowanego 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 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);
 - 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 – 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) 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;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartością jest

wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;

- h) składników lokat innych niż w podpunktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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.
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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 264	329
2. Z tytułu dywidendy	70	55
3. Z tytułu odsetek	0	-
4. Pozostałe	-	19
Razem	1 334	403

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu nabytych aktywów	316	70
2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	24
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	383	61
4. Pozostałe zobowiązania, w tym:	220	71
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	129	54
Razem	920	226

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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)
I. Banki			707
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	315	315
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	2	7
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	25	112
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	80	273

31.12.2010 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
I. Banki			498
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	413	413
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	3	9
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	9	37
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	13	39

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)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 092
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	715	715
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	5	17
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	3	11
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	13	2
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	97	428
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	21	111
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	34	19
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	5	9
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	521	1 780

1.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			903
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	313	313
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	119	353
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	48	190
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	3
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	3	2
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	23
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	7	13
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	19	3
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	3

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

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:	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%

31.12.2010 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:	1 573	-	-	-	-	-	1 573
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 573	-	-	-	-	-	1 573
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,85%	-	-	-	-	-	4,85%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	707	0,93%	498	1,54%
Należności, w tym:	1 334	1,75%	403	1,24%
<i>należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 479	3,25%	1 573	4,85%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<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>	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<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>	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	4 520	5,93%	2 474	7,63%

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

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

Nie dotyczy.

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	392	0,52%	85	0,26%
Należności	70	0,09%	74	0,23%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	71 358	93,48%	28 666	88,46%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	71 820	94,09%	28 825	88,95%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	316	0,41%	74	0,23%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	19 398	25,42%	6 662	20,55%
USD	20 380	26,70%	7 789	24,04%
TRY	0	0,00%	1 411	4,36%
GBP	2 332	3,05%	772	2,38%
CHF	717	0,94%	288	0,89%
CAD	2 398	3,14%	1 580	4,87%
NOK	3 510	4,60%	1 395	4,31%
CZK	99	0,13%	-	-
Kwity depozytowe				
USD	12 756	16,71%	5 858	18,08%
Certyfikaty inwestycyjne				
USD	9 768	12,80%	2 911	8,98%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 479	1 573
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	2 479	1 573
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 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

31.12.2010 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		32 408
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		498
	PLN	413	413
	CAD	3	9
	EUR	9	37
	USD	13	39
Należności	PLN		403
	PLN	329	329
	CAD	0	0
	EUR	17	67
	USD	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 573
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		29 934
	PLN	1 268	1 268
	EUR	1 682	6 662
	USD	5 586	16 558
	TRY	734	1 411
	GBP	168	772
	CHF	91	288
	CAD	532	1 580
	NOK	2 751	1 395
Zobowiązania	PLN		226
	PLN	152	152
	EUR	5	18
	USD	11	33
	TRY	12	23

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	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	269	1 208	-	-
Razem	1 308	9 064	-	-

1.01.2010 r.-31.12.2010 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	-	657	410	-
Kwity depozytowe	-	173	121	-
Certyfikaty inwestycyjne	38	77	-	-
Razem	38	907	531	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	3,4174	USD
2. Dolar kanadyjski	3,3440	CAD
3. Euro	4,4168	EUR
4. Frank szwajcarski	3,6333	CHF
5. Funt szterling	5,2691	GBP
6. Korona czeska	0,1711	CZK
7. Korona norweska	0,5676	NOK
8. Lira turecka	1,7835	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(5 012)	4 139
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(5 012)	4 139

1.01.2010 r.-31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 776	665
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	2 776	665

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	1 589	858

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	75 409	32 182	32 819
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	37,51	34,45	30,92
S	38,26	34,96	31,22
T	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

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 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Energii FIO, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Energii FIO.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;

2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Energii;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi Subfundusz Arka BZ WBK Energii;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się jednostkami uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Energii;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się subrejestrami Subfunduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się subrejestrami aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Energii;
7. fundusz Arka BZ WBK Energii FIO został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Energii FIO w Subfundusz Arka BZ WBK Energii nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Subfundusz.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 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,

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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

[Signature]

[Signature]
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (do 12 maja 2011 r. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty) subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do

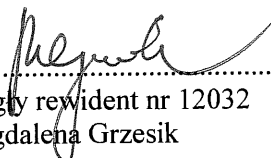
okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

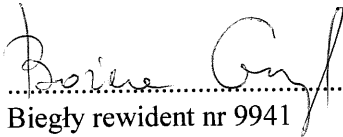
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 64 281 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości tys. 65 033 zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 991 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 16 381 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 13 maja 2011 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

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	19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	61 052	64 281	94,09%	47 413	48 009	98,55%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	61 052	64 281	94,09%	47 413	48 009	98,55%

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł.)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - Razem								97 313 120	61 052	64 281	94,09%
I. O terminie wykupu do 1 roku								1 800 510	9 616	10 381	15,19%
1. Obligacje								1 800 510	9 616	10 381	15,19%
a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym								500	1 648	2 050	3,00%
HUNGAR20121102	Aktywny rynek regulowany	Börse Berlin	Węgry	Węgry	2012-11-02	zmiennie	2 208 400,00	500	1 648	2 050	3,00%
b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								1 800 010	7 968	8 331	12,19%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	10 000,00	10	9	10	0,01%
FRTR 4 3/4 10/25/12	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	Francja	Francja	2012-10-25	stałe	7 950 240,00	1 800 000	7 959	8 321	12,18%
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku								95 512 610	51 436	53 900	78,90%
1. Obligacje								95 512 610	51 436	53 900	78,90%
a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym								95 005 340	27 204	28 432	41,62%
DBR 4 1/4 01/04/14	Aktywny rynek regulowany	Hamburg	Republika Federalna Niemiec	Niemcy	2014-01-04	stałe	4 195 960,00	95 000 000	4 640	4 717	6,90%
POLAND 5 7/8 02/03/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-02-03	stałe	9 716 960,00	2 200	9 648	10 818	15,84%
REPHUN 6 3/4 07/28/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-07-28	stałe	1 545 880,00	350	1 537	1 493	2,19%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	5 255 992,00	1 190	4 724	4 900	7,17%
POLAND020116	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-02-01	stałe	2 650 080,00	600	2 596	2 739	4,01%
MAGYAR 5 7/8 05/31/16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stałe	4 416 800,00	1 000	4 059	3 765	5,51%
b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								506 320	20 307	21 176	31,00%
POLAND130205	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-02-05	stałe	10 158 640,00	2 300	9 944	10 814	15,83%
REPHUN 4 1/2 01/29/14	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2014-01-29	stałe	3 312 600,00	750	3 276	3 164	4,63%
CITIGROUP 02/09/16	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Citigroup INC.	Stany Zjednoczone	2016-02-09	zmiennie	2 208 400,00	500	1 908	1 963	2,87%
POLAND200415	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	stałe	441 680,00	100	336	427	0,63%
OK0113	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	zerokuponowe	1 200 000,00	1 200	1 132	1 144	1,68%
OK0114	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	zerokuponowe	1 460 000,00	1 460	1 322	1 325	1,94%
FRTR 3 10/25/15	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	Francja	Francja	2015-10-25	stałe	2 208 400,00	500 000	2 379	2 329	3,41%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	10 000,00	10	10	10	0,01%
c) Nienotowane na rynku aktywnym								950	3 925	4 292	6,28%
BOSPW 6 05/11/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stałe	4 195 960,00	950	3 925	4 292	6,28%

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	68 316	48 715
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 043	706
2. Należności	1 941	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 051	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	59 989	48 009
– dłużne papiery wartościowe	59 989	48 009
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 292	-
– dłużne papiery wartościowe	4 292	-
II. Zobowiązania	3 283	63
III. Aktywa netto	65 033	48 652
IV. Kapitał Subfunduszu	53 793	43 403
1. Kapitał wpłacony	324 242	280 617
2. Kapitał wypłacony	(270 449)	(237 214)
V. Dochody zatrzymane	9 980	6 332
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 236	16 835
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(9 256)	(10 503)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 260	(1 083)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	65 033	48 652
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	334 199,532	312 673,072
S	443 199,722	314 305,676
T	126 111,272	131 548,228
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	71,02	63,49
S	72,29	64,36
T	73,42	65,17

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))

	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2010 r. - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	3 044	2 285
1. Przychody odsetkowe	2 689	2 104
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	355	119
3. Pozostałe	-	62
II. Koszty Subfunduszu	643	336
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	591	303
2. Opłaty dla Depozytariusza	52	33
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	643	336
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 401	1 949
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 590	(2 080)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 247	68
- z tytułu różnic kursowych	1 819	(1 025)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 343	(2 148)
- z tytułu różnic kursowych	3 283	(663)
VII. Wynik z operacji	5 991	(131)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	7,54	(0,32)
S	7,93	(0,26)
T	8,25	(0,20)

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))

	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2010 r. - 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	48 652	49 475
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 991	(131)
a) przychody z lokat netto	2 401	1 949
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 247	68
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 343	(2 148)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	5 991	(131)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	-	-
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:	10 390	(692)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	43 625	22 037
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	33 235	22 729
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 381	(823)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	65 033	48 652
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	53 485	48 251
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	205 911,779	108 800,198
S	432 245,308	255 708,926
T	54 296,877	69 779,046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	184 385,319	137 390,907
S	303 351,262	192 809,563
T	59 733,833	83 789,036
c) saldo zmian		
A	21 526,460	(28 590,709)
S	128 894,046	62 899,363
T	(5 436,956)	(14 009,990)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 794 325,094	2 588 413,315
S	3 206 272,213	2 774 026,905
T	970 263,488	915 966,611
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 460 125,562	2 275 740,243
S	2 763 072,491	2 459 721,229
T	844 152,216	784 418,383
c) saldo zmian		
A	334 199,532	312 673,072
S	443 199,722	314 305,676
T	126 111,272	131 548,228
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	334 199,532	312 673,072
S	443 199,722	314 305,676
T	126 111,272	131 548,228

	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	63,49	63,81
S	64,36	64,62
T	65,17	65,37
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	71,02	63,49
S	72,29	64,36
T	73,42	65,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	11,86%	(0,50)%
S	12,32%	(0,40)%
T	12,66%	(0,31)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	61,62	61,41
data wyceny	2011-01-12	2010-04-06
S	62,48	62,21
data wyceny	2011-01-12	2010-04-06
T	63,27	62,95
data wyceny	2011-01-12	2010-04-06
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	72,99	66,65
data wyceny	2011-12-14	2010-06-29
S	74,28	67,53
data wyceny	2011-12-14	2010-06-29
T	75,43	68,34
data wyceny	2011-12-14	2010-06-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	71,02	63,49
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
S	72,28	64,36
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
T	73,41	65,17
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,20%	0,70%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,10%	0,63%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,10%	0,07%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 Subfunduszy 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.
- 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 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.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,2% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/12/2010 z dnia 22 grudnia 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 3 stycznia 2011 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

- 2,2 % do 1,4 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,9 % do 1,0 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,6 % do 0,7 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8;
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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.
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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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 przyszłe okresy.

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 31 grudnia czerwca 2011 roku 6,28% 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 2010 roku Fundusz nie posiadał takich lokat. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu zbytych lokat	1 616	-
2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	256	-
3. Z tytułu odsetek	69	-
4. Pozostałe	0	0
Razem	1 941	0

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu nabytych aktywów	2 288	-
2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	873	27
3. Pozostałe zobowiązania, w tym:	122	36
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	62	26
- zobowiązania publicznoprawne	52	8
Razem	3 283	63

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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)
I. Banki			1 043
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	50	50
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	225	993

31.12.2010 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)
I. Banki			706
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	28	28
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	171	678

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)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 143
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	351	351
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	94	415
3. ING Bank Śląski S.A.	PLN	28	28
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	79	349

1.01.2010 r.-31.12.2010 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)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 329
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	240	240
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	275	1 089

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2011r. (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%

31.12.2010 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	-	-	11 554	-	19 191	15 368	46 113
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	11 554	-	19 191	15 368	46 113
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	23,71%	-	39,39%	31,56%	94,66%

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

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

31.12.2011r. (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%

31.12.2010 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	1 886	-	-	-	-	1 896
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10	1 886	-	-	-	-	1 896
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,02%	3,87%	-	-	-	-	3,89%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 043	1,53%	706	1,45%
Należności, w tym:	1 941	2,84%	0	0,00%
<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:	59 989	87,81%	48 009	98,55%
<i>dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	27 287	39,95%	18 240	37,44%
<i>listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	32 702	47,86%	29 769	61,11%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	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>	4 292	6,28%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	68 316	100,00%	48 715	100,00%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
<i>Skarb Państwa (RP)</i>	27 287	39,95%	18 240	37,44%
<i>Węgry</i>	6 707	9,82%	4 779	9,81%
<i>Republika Federalna Niemiec</i>	4 717	6,90%	10 396	21,34%
<i>Francja</i>	10 650	15,59%	12 760	26,19%
<i>PKO Finance AB</i>	4 900	7,17%	-	-
<i>Hungarian Development Bank</i>	3 765	5,51%	-	-
<i>BOS Finance AB</i>	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.

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	993	1,45%	678	1,39%
Należności	1 685	2,47%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	57 500	84,17%	47 954	98,44%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	57 500	84,17%	47 954	98,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 292	6,28%	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	4 292	6,28%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	64 470	94,37%	48 632	99,83%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 418	3,54%	3	0,01%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
<i>EUR</i>	61 792	90,45%	47 954	98,44%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 051	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	1 051	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 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

31.12.2010 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		48 715
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		706
	PLN	28	28
	EUR	171	678
Należności	PLN		0
	PLN	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		48 009
	PLN	55	55
	EUR	12 109	47 954
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
Zobowiązania	PLN		63
	PLN	60	60
	EUR	1	3

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	-	-
Razem	1 819	3 283	-	-

1.01.2010 r.-31.12.2010 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	-	-	1 025	663
Razem	-	-	1 025	663

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Euro	4,4168	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 247	2 343
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	1 247	2 343

1.01.2010 r.-31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	68	(2 148)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	68	(2 148)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	01.01.2010 r.-31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	591	303

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	65 033	48 652	49 475
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	71,02	63,49	63,81
S	72,29	64,36	64,62
T	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, jakie 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. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 16 marca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO, w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 589.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

W dniu 13 maja 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu powyższych zmian do rejestru funduszy inwestycyjnych po numerem 589 dotyczącego funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu, w tym fundusz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Obligacji Europejskich;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz ARKA BZ WBK Obligacji Europejskich;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu ARKA BZ WBK Obligacji Europejskich;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Obligacji Europejskich;
7. fundusz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty w Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Subfundusz. Ostatnim opublikowanym, podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta, sprawozdaniem finansowym przekształconego funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich obejmuje dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy dotyczące bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto.

Dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym wynikają ze sprawozdania finansowego przekształconego funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty za 2010 rok.

Od momentu przekształcenia funduszy inwestycyjnych wymienionych powyżej funkcję ich depozytariusza pełni Bank Handlowy w Warszawie S. A.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 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,

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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

[Faint signature and stamp]

[Handwritten signature]
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Hk

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do 12 maja 2011 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty) z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do


okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

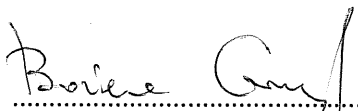
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 23 123 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 24 238 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 32 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 3 165 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 13 maja 2011 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

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.....	20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	2 203	2 099	8,58%	4 026	5 142	18,38%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	487	423	1,73%	122	141	0,50%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	7 552	8 789	35,94%	4 404	5 119	18,30%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 531	11 812	48,30%	13 038	16 378	58,55%
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	18 773	23 123	94,55%	21 590	26 780	95,73%

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
Akcje - Razem			147 819,81		2 203	2 099	8,58%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>147 819,81</i>		<i>2 203</i>	<i>2 099</i>	<i>8,58%</i>
1. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42 840	Turcja	312	178	0,73%
2. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 179	Austria	338	360	1,47%
3. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,265	Turcja	-	0	0,00%
4. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 928	Turcja	102	101	0,41%
5. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 819	Austria	192	229	0,94%
6. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 921	Holandia	95	93	0,38%
7. FX ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	20 855	Stany Zjednoczone	339	342	1,40%
8. GUBRE FABRIKALARI T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 572	Turcja	171	174	0,71%
9. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,341	Turcja	-	0	0,00%
10. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	2 168	Portugalia	49	122	0,50%
11. NII HOLDINGS INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	2 146	Stany Zjednoczone	144	156	0,64%
12. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 403	Austria	337	227	0,93%
13. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,32	Turcja	-	0	0,00%
14. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 903,884	Turcja	40	30	0,12%
15. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 084	Turcja	84	87	0,36%

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
Kwity depozytowe - Razem			9 985		487	423	1,73%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>9 985</i>		<i>487</i>	<i>423</i>	<i>1,73%</i>
1. AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	1 100	Stany Zjednoczone	48	25	0,10%
2. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	7 889	Stany Zjednoczone	397	350	1,43%
3. GLOBAL PORTS INVESTMENTS PLC GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	996	Stany Zjednoczone	42	48	0,20%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne - Razem				35 015	7 552	8 789	35,94%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>				<i>17 199</i>	<i>3 329</i>	<i>4 541</i>	<i>18,57%</i>
1. ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares MSCI Japan Index Fund, Exchange - Traded Fund	7 187	212	224	0,92%
2. ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Aktywny rynek regulowany	BATS TRADING	iShares S&P 500 Index Fund, Exchange - Traded Fund	10 012	3 117	4 317	17,65%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>				<i>17 816</i>	<i>4 223</i>	<i>4 248</i>	<i>17,37%</i>
1. ISHARES DAX (DE)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX (DE) Exchange -Traded Fund	17 816	4 223	4 248	17,37%

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
Tytuły uczestnictwa - Razem					29 064,1794	8 531	11 812	48,30%
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>					<i>29 064,1794</i>	<i>8 531</i>	<i>11 812</i>	<i>48,30%</i>
1. BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EUROPEAN FUND A2 EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Blackrock Global Funds	Luksemburg	6 201,36	1 570	1 841	7,53%
2. PICTET FUNDS (LUX)-EMERGING MARKETS INDEX-P CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds	Luksemburg	2 983,3331	1 823	2 199	8,99%
3. PICTET FUNDS (LUX) - USA INDEX-P CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds	Luksemburg	13 087,5606	3 046	4 694	19,19%
4. PICTET FUNDS (LUX) EUROPE INDEX P-CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds	Luksemburg	6 791,9257	2 092	3 078	12,59%

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	24 456	27 975
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 235	1 176
2. Należności	98	19
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 311	10 402
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 812	16 378
II. Zobowiązania	218	572
III. Aktywa netto	24 238	27 403
IV. Kapitał Subfunduszu	28 396	31 593
1. Kapitał wpłacony	114 700	101 616
2. Kapitał wypłacony	(86 304)	(70 023)
V. Dochody zatrzymane	(8 508)	(9 380)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 238)	(1 015)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(7 270)	(8 365)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 350	5 190
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	24 238	27 403
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	187 826,292	234 908,989
S	256 445,410	304 170,719
T	62 495,530	45 373,171
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	47,46	46,72
S	47,95	46,97
T	48,45	47,21

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))

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	422	174
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	166	135
2. Przychody odsetkowe	17	11
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	218	-
4. Pozostałe	21	28
II. Koszty Subfunduszu	645	303
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	550	160
2. Opłaty dla Depozytariusza	64	55
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	64
5. Pozostałe	31	24
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	645	303
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(223)	(129)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	255	4 046
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 095	1 768
- z tytułu różnic kursowych	251	320
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(840)	2 278
- z tytułu różnic kursowych	1 797	268
VII. Wynik z operacji	32	3 917
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,74	6,68
S	0,98	6,76
T	1,23	6,83

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))

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	27 403	23 427
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	32	3 917
a) przychody z lokat netto	(223)	(129)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 095	1 768
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(840)	2 278
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	32	3 917
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-
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:	(3 197)	59
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 084	8 139
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	16 281	8 080
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(3 165)	3 976
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 238	27 403
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 189	25 111
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	93 884,579	106 350,699
S	154 359,794	154 254,763
T	71 298,968	60 338,685
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	140 967,276	130 761,428
S	202 085,103	134 460,349
T	54 176,609	55 359,313
c) saldo zmian		
A	(47 082,697)	(24 410,729)
S	(47 725,309)	19 794,414
T	17 122,359	4 979,372
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 057 828,014	963 943,435
S	1 347 745,985	1 193 386,191
T	358 104,801	286 805,833
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	870 001,722	729 034,446
S	1 091 300,575	889 215,472
T	295 609,271	241 432,662
c) saldo zmian		
A	187 826,292	234 908,989
S	256 445,410	304 170,719
T	62 495,530	45 373,171
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	187 826,292	234 908,989
S	256 445,410	304 170,719
T	62 495,530	45 373,171

	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	46,72	40,00
S	46,97	40,17
T	47,21	40,34
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	47,46	46,72
S	47,95	46,97
T	48,45	47,21
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,58%	16,80%
S	2,09%	16,93%
T	2,63%	17,03%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	40,04	38,55
data wyceny	2011-08-10	2010-02-09
S	40,38	38,72
data wyceny	2011-08-10	2010-02-09
T	40,72	38,89
data wyceny	2011-08-10	2010-02-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	47,88	47,67
data wyceny	2011-02-15	2010-12-29
S	48,25	47,93
data wyceny	2011-12-06	2010-12-29
T	48,73	48,18
data wyceny	2011-12-06	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	47,46	46,72
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
S	47,95	46,97
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
T	48,45	47,21
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,56%	1,21%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,18%	0,64%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,25%	0,22%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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). Ilość 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.
- 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. 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 lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 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.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych, w okresie 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 ustalone przez Towarzystwo, w wysokości nie wyższej niż:
 - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/12/2010 z dnia 22 grudnia 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 03 stycznia 2011 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona 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.

Dodatkowo Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 03/02/2011 z dnia 24 lutego 2011 roku od wyceny dokonanej na dzień 25 lutego 2011 do odwołania Towarzystwo nie będzie pobierało opłaty za zarządzanie, o której mowa w art. 18 ust. 4-5 Statutu Funduszu, od aktywów Funduszu ulokowanych w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;

- 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, skorygowanego 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 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);
 - 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 – 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) 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;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat, dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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.
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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu zbytych lokat	21	-
2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	51	-
3. Z tytułu dywidendy	26	19
4. Z tytułu odsetek	0	-
5. Pozostałe	-	0
Razem	98	19

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	521
2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	164	22
3. Pozostałe zobowiązania, w tym:	54	29
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	43	15
- rezerwy na zobowiązania	5	3
Razem	218	572

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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)
I. Banki			1 235
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	193	193
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	16	69
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	285	973

31.12.2010 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)
I. Banki			1 176
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	405	405
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	63	250
3. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
4. ING Bank Śląski S.A.	USD	176	521

1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	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)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 857
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	253	253
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	39	7
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	36	159
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	2
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	201	687
7. ING Bank Śląski S.A.	PLN	220	220
8. ING Bank Śląski S.A.	CZK	21	4
9. ING Bank Śląski S.A.	EUR	46	203
10. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
11. ING Bank Śląski S.A.	TRY	10	18
12. ING Bank Śląski S.A.	USD	152	519

1.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 283
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	261	261
2. ING Bank Śląski S.A.	USD	231	685
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	79	313
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	5
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	10	19

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2011 r. 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, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 235	5,05%	1 176	4,20%
Należności, w tym:	98	0,40%	19	0,07%
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, z tego:	-	-	-	-
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	-	-	-	-

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
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	1 333	5,45%	1 195	4,27%

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

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

Nie dotyczy.

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 042	4,26%	771	2,76%
Należności	47	0,20%	19	0,07%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 311	46,25%	10 402	37,18%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 812	48,30%	16 378	58,55%
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	24 212	99,01%	27 570	98,56%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2	0,01%	522	1,87%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	93	0,38%	346	1,24%
EUR	578	2,36%	1 950	6,98%
GBP	-	-	322	1,16%
TRY	930	3,80%	1 697	6,04%
USD	498	2,04%	827	2,96%
Certyfikaty inwestycyjne				
EUR	4 248	17,37%	-	-
USD	4 541	18,57%	5 119	18,30%
Kwity depozytowe				
USD	423	1,73%	48	0,17%
EUR	-	-	93	0,33%
Tytuły uczestnictwa				
EUR	4 919	20,11%	7 037	25,16%
USD	6 893	28,19%	9 341	33,39%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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

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

31.12.2010 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		27 975
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 176
	PLN	405	405
	EUR	63	250
	GBP	0	0
	USD	176	521
Należności	PLN		19
	PLN	0	0
	EUR	4	15
	USD	1	4
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		10 402
	CZK	2 190	346
	EUR	516	2 043
	GBP	70	322
	TRY	883	1 697
	USD	2 022	5 994
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		16 378
	EUR	1 777	7 037
	USD	3 151	9 341
Zobowiązania	PLN		572
	PLN	50	50
	USD	169	502
	TRY	10	20

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	-	-	17	35
Kwity depozytowe	35	71	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	669	172	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	405	1 092		
Razem	440	1 832	189	35

1.01.2010 r. – 31.12.2010 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	-	158	31	-
Kwity depozytowe	-	50	27	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	42	215
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	420	275	-	-
Razem	420	483	100	215

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	3,4174	USD
2. Euro	4,4168	EUR
3. Funt szterling	5,2691	GBP
4. Korona czeska	0,1711	CZK
5. Lira turecka	1,7835	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	629	(781)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	466	(59)
Razem	1 095	(840)

1.01.2010 r. - 31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	958	663
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	810	1 615
Razem	1 768	2 278

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	550	160

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	24 238	27 403	23 427
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	47,46	46,72	40,00
S	47,95	46,97	40,17
T	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, jakie 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. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 16 marca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO, w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 589.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

W dniu 13 maja 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu powyższych zmian do rejestru funduszy inwestycyjnych po numerem 589 dotyczącego funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu, w tym fundusz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz ARKA BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych;

4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu ARKA BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych.
7. fundusz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO w Subfundusz Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Subfundusz. Ostatnim opublikowanym, podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta, sprawozdaniem finansowym przekształconego funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010r.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych obejmuje dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy dotyczące bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto.

Dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym wynikają ze sprawozdania finansowego przekształconego funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO za 2010 rok.

Od momentu przekształcenia funduszy inwestycyjnych wymienionych powyżej funkcję ich depozytariusza pełni Bank Handlowy w Warszawie S. A.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 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:

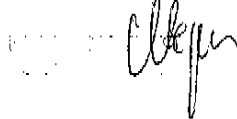
- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
-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

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 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Wojciech Cichy



PEŁNOMOCENIK
SBK D 23487

fk

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do 12 maja 2011 r. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty) z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do

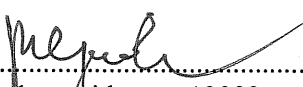
okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

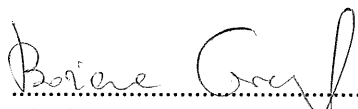
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 289 399 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 302 958 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 190 341 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 377 241 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 13 maja 2011 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

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	31.12.2011 r.			31.12.2010 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
1. Akcje	294 905	277 350	89,64%	487 122	647 324	92,90%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	5 299	7 452	2,41%	16 448	21 907	3,14%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	4 759	4 597	1,49%	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	304 963	289 399	93,54%	503 570	669 231	96,04%

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
Akcje - Razem			21 376 226,57		294 905	277 350	89,64%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>21 376 226,57</i>		<i>294 905</i>	<i>277 350</i>	<i>89,64%</i>
1. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,448	Turcja	0	0	0,00%
2. AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 782 342	Turcja	6 433	4 673	1,51%
3. ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,86	Turcja	-	0	0,00%
4. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,552	Turcja	-	0	0,00%
5. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 552	Rzeczpospolita Polska	9 189	8 803	2,85%
6. ANADOLU CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	494 331	Turcja	3 131	2 328	0,75%
7. ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	73 124	Turcja	2 843	2 974	0,96%
8. ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	436 040,2	Turcja	2 502	2 139	0,69%
9. ANADOLU SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 504 558	Turcja	3 454	2 120	0,69%
10. ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHÜT VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,685	Turcja	-	0	0,00%
11. ARCELİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	268 493	Turcja	2 859	2 931	0,95%
12. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 584	Rzeczpospolita Polska	1 325	1 572	0,51%
13. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 116	Rzeczpospolita Polska	4 279	4 394	1,42%
14. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	377 255	Turcja	2 031	1 568	0,51%
15. CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	87 871	Austria	3 666	3 216	1,04%
16. CELEBI HAVA SERVİSİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	181 739	Turcja	5 411	6 159	1,99%
17. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	56 917	Czechy	7 588	7 654	2,47%
18. CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	227 754	Turcja	3 805	3 063	0,99%
19. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	133 010	Holandia	2 706	3 817	1,23%
20. CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161 528	Rzeczpospolita Polska	2 256	2 181	0,70%
21. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	156 234	Austria	16 868	17 694	5,72%
22. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,089	Turcja	-	0	0,00%
23. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,342	Turcja	-	0	0,00%
24. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	116 588	Turcja	-	613	0,20%
25. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	382 261	Turcja	1 328	1 329	0,43%
26. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	128 115	Austria	6 995	7 687	2,48%
27. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	83 127	Rzeczpospolita Polska	830	2 372	0,77%
28. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	299 269	Holandia	5 015	4 698	1,52%
29. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 844	Rzeczpospolita Polska	2 302	1 003	0,32%
30. GÜBRE FABRİKALARI T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	179 241	Turcja	3 614	3 628	1,17%
31. HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,987	Turcja	-	0	0,00%
32. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	522 483	Wielka Brytania	4 504	4 721	1,53%
33. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	82 670	Portugalia	1 208	4 670	1,51%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy 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
34. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 901	Rzeczpospolita Polska	1 648	1 196	0,39%
35. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 720	Rzeczpospolita Polska	11 579	8 485	2,74%
36. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,46	Turcja	-	0	0,00%
37. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 137	Rzeczpospolita Polska	3 178	3 027	0,98%
38. MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	17 776	Węgry	4 479	4 378	1,42%
39. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	102 503	Austria	11 386	10 612	3,43%
40. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 001	Rzeczpospolita Polska	1 447	1 554	0,50%
41. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	145 030	Węgry	3 751	6 625	2,14%
42. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	222 849	Rzeczpospolita Polska	4 365	4 613	1,49%
43. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 335 791	Holandia	16 706	4 555	1,47%
44. POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	626 183	Rzeczpospolita Polska	2 692	2 555	0,83%
45. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	557 812	Rzeczpospolita Polska	20 788	17 917	5,79%
46. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 820	Rzeczpospolita Polska	18 766	18 175	5,87%
47. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	91 549	Austria	7 059	6 106	1,97%
48. SADOVAYA GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	501 291	Luksemburg	4 350	4 141	1,34%
49. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,799	Turcja	0	0	0,00%
50. SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	488 310,7	Turcja	1 081	862	0,28%
51. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	224 823	Rzeczpospolita Polska	1 178	1 203	0,39%
52. TEKFEN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	319 295	Turcja	3 327	3 041	0,98%
53. TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	290 433	Turcja	3 092	3 067	0,99%
54. TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	131 447	Turcja	1 010	931	0,30%
55. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 378 666,8	Turcja	4 809	6 000	1,94%
56. TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42 689	Turcja	3 003	3 045	0,98%
57. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,135	Turcja	-	0	0,00%
58. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 100 044,309	Turcja	3 562	4 159	1,34%
59. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 727 243	Turcja	19 306	18 175	5,87%
60. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	690 459	Turcja	13 351	12 191	3,94%
61. TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 123 526,925	Turcja	4 208	3 667	1,19%
62. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	45 965	Austria	5 845	6 216	2,01%
63. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	77 478	Austria	8 989	7 416	2,40%
64. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	60 834	Austria	2 434	1 873	0,61%
65. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	741 597,279	Turcja	1 374	3 558	1,15%

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
Kwity depozytowe - Razem			162 521		5 299	7 452	2,41%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>137 390</i>		<i>3 638</i>	<i>6 104</i>	<i>1,97%</i>
1.BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	137 390	Stany Zjednoczone	3 638	6 104	1,97%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>9 200</i>		<i>1 158</i>	<i>894</i>	<i>0,29%</i>
1.MOTOR-SICH JSC GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	9 200	Stany Zjednoczone	1 158	894	0,29%
<i>III. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			<i>15 931</i>		<i>503</i>	<i>454</i>	<i>0,15%</i>
1.CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	15 931	Stany Zjednoczone	503	454	0,15%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne - Razem				19 279	4 759	4 597	1,49%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>				<i>19 279</i>	<i>4 759</i>	<i>4 597</i>	<i>1,49%</i>
1.ISHARES DAX (DE)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	ISHARES DAX (DE) EXCHANGE TRADED FUND	19 279	4 759	4 597	1,49%

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
I. Grupa kapitałowa DOGAN HOLDING A.S.:	0	0,00%
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
II. Grupa kapitałowa ALARKO GROUP OF COMPANIES:	0	0,00%
1. Akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	0	0,00%
2. Akcje ALARKO HOLDING A.S.	0	0,00%
III. Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	14 134	4,57%
1. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	6 000	1,94%
2. Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S.	3 667	1,19%
3. Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	2 139	0,69%
4. Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S.	2 328	0,75%
IV. Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	3 045	0,98%
1. Akcje KOC HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S.	3 045	0,98%
V. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU:	18 788	6,07%
1. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	18 175	5,87%
2. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	613	0,20%
VI. Grupa kapitałowa SABANCI GROUP:	3 063	0,99%
1. Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S.	3 063	0,99%

Bilans

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

	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	309 397	696 829
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 328	11 110
2. Należności	6 670	10 828
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 660
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	288 945	669 231
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	454	-
II. Zobowiązania	6 439	16 630
III. Aktywa netto	302 958	680 199
IV. Kapitał Subfunduszu	725 974	912 874
1. Kapitał wpłacony	2 375 074	2 284 754
2. Kapitał wypłacony	(1 649 100)	(1 371 880)
V. Dochody zatrzymane	(407 452)	(398 337)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(65 853)	(55 898)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(341 599)	(342 439)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(15 564)	165 662
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	302 958	680 199
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	3 591 485,038	5 261 677,706
S	4 042 079,360	5 805 204,855
T	983 798,457	1 822 015,374
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	34,54	52,00
S	35,42	53,05
T	36,32	54,13

Bilans należy analizować łącznie 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))

	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2010 r. - 31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	10 465	7 486
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 094	7 026
2. Przychody odsetkowe	371	439
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
4. Pozostałe	0	21
II. Koszty Subfunduszu	20 420	24 656
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	17 938	22 665
2. Opłaty dla Depozytariusza	560	571
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	-	9
5. Ujemne saldo różnic kursowych	824	455
6. Pozostałe, w tym:	1 098	956
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	1 073	956
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	20 420	24 656
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(9 955)	(17 170)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(180 386)	131 388
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	840	70 404
- z tytułu różnic kursowych	(17 774)	1 564
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(181 226)	60 984
- z tytułu różnic kursowych	10 043	(1 959)
VII. Wynik z operacji	(190 341)	114 218
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(17,46)	8,36
S	(17,63)	9,35
T	(17,81)	8,74

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	680 199	564 620
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(190 341)	114 218
a) przychody z lokat netto	(9 955)	(17 170)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	840	70 404
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(181 226)	60 984
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(190 341)	114 218
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-
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:	(186 900)	1 361
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	90 320	387 061
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	277 220	385 700
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(377 241)	115 579
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	302 958	680 199
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	493 642	626 373
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 392 138,963	5 671 983,212
S	845 696,050	2 373 419,413
T	200 778,494	866 940,429
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 062 331,631	5 220 134,295
S	2 608 821,545	2 804 009,733
T	1 038 995,411	858 555,752
c) saldo zmian		
A	(1 670 192,668)	451 848,917
S	(1 763 125,495)	(430 590,320)
T	(838 216,917)	8 384,677
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	17 999 043,898	16 606 904,935
S	20 610 897,485	19 765 201,435
T	8 876 328,247	8 675 549,753
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	14 407 558,860	11 345 227,229
S	16 568 818,125	13 959 996,580
T	7 892 529,790	6 853 534,379
c) saldo zmian		
A	3 591 485,038	5 261 677,706
S	4 042 079,360	5 805 204,855
T	983 798,457	1 822 015,374
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

	1.01.2011 r. -31.12.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
A	3 591 485,038	5 261 677,706
S	4 042 079,360	5 805 204,855
T	983 798,457	1 822 015,374
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	52,00	43,40
S	53,05	44,06
T	54,13	44,73
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	34,54	52,00
S	35,42	53,05
T	36,32	54,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(33,58)%	19,82%
S	(33,23)%	20,40%
T	(32,90)%	21,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,35	41,94
data wyceny	2011-11-23	2010-02-25
S	35,20	42,61
data wyceny	2011-11-23	2010-02-25
T	36,07	43,29
data wyceny	2011-11-23	2010-02-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	52,77	53,30
data wyceny	2011-01-03	2010-12-08
S	53,84	54,36
data wyceny	2011-01-03	2010-12-08
T	54,93	55,44
data wyceny	2011-01-03	2010-12-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	34,54	52,00
S	35,42	53,05
T	36,32	54,13
data wyceny	2011-12-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	3,63%	3,62%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,11%	0,09%

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

Zestawienie zmian 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 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). Ilość 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 maklerską. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. 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 lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 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.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży 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 ustalone przez Towarzystwo, w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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 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 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);
 - 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 – 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) 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;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;

- h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8;
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
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.
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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości 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 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.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku 0,15% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą amortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Fundusz nie posiadał takich lokat. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu zbytych lokat	4 442	1 357
2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	582	8 044
3. Z tytułu dywidendy	1 646	1 421
4. Z tytułu odsetek	0	-
5. Pozostałe	-	6
Razem	6 670	10 828

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
1. Z tytułu nabytych aktywów	4 033	3 648
2. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	14	33
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 390	10 454
4. Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 002	2 495
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	947	2 079
Razem	6 439	16 630

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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)
I. Banki			13 328
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	594	594
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 347	10 368
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	178	610
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	9 398	1 608
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	83	148

31.12.2010 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)
I. Banki			11 110
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 120	1 120
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 504	5 955
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	70	207
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	108	497
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	1 732	3 331

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)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			8 521
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	204	204
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 577	270
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	381	1 683
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	15	79
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	8 015	114
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	452	806
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	83	284
8. ING Bank Śląski S.A.	PLN	449	449
9. ING Bank Śląski S.A.	CZK	74	13
10. ING Bank Śląski S.A.	EUR	550	2 429
11. ING Bank Śląski S.A.	GBP	16	84
12. ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 017	14
13. ING Bank Śląski S.A.	TRY	962	1 716
14. ING Bank Śląski S.A.	USD	110	376

1.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			15 449
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 087	2 087
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	2 603	10 309
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	56	166
4. ING Bank Śląski S.A.	CZK	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	GBP	94	432
6. ING Bank Śląski S.A.	HUF	21 470	305
7. ING Bank Śląski S.A.	TRY	1 118	2 150

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

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	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	-	-	-
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	-	-

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 660	-	-	-	-	-	5 660
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 660	-	-	-	-	-	5 660
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,81%	-	-	-	-	-	0,81%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 328	4,31%	11 110	1,59%
Należności, w tym:	6 670	2,16%	10 828	1,55%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 442	1,44%	1 357	0,19%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	5 660	0,81%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	-	-	-	-
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	19 998	6,47%	27 598	3,95%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 734	4,12%	9 990	1,43%
Należności	3 463	1,12%	1 885	0,27%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	197 382	63,80%	536 054	76,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	454	0,15%	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	214 033	69,19%	547 929	78,63%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 173	0,70%	3 751	0,54%

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

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

	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	12 352	3,99%	4 368	0,63%
EUR	47 796	15,45%	161 614	23,19%
GBP	4 721	1,53%	20 209	2,90%
HUF	11 003	3,56%	17 506	2,51%
TRY	109 915	35,52%	310 450	44,56%
Kwity depozytowe				
EUR	894	0,29%	1 098	0,16%
USD	6 558	2,12%	20 809	2,98%
Certyfikaty inwestycyjne				
EUR	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 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 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 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	5 660
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	-	5 660
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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		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

31.12.2010 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		696 829
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		11 110
	PLN	1 120	1 120
	EUR	1 504	5 955
	USD	70	207
	GBP	108	497
	TRY	1 732	3 331
Należności	PLN		10 828
	PLN	8 943	8 943
	EUR	349	1 381
	CZK	38	6
	GBP	108	498

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)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		5 660
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		669 231
	PLN	133 177	133 177
	EUR	41 086	162 712
	USD	7 020	20 809
	GBP	4 399	20 209
	HUF	1 232 296	17 506
	TRY	161 466	310 450
	CZK	27 646	4 368
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
Zobowiązania	PLN		16 630
	PLN	12 879	12 879
	EUR	633	2 507
	USD	173	514
	TRY	380	730

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	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	66	1 310	-
Razem	1 830	10 043	19 604	-

1.01.2010 r.-31.12.2010 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	1 515	-	-	1 961
Kwity depozytowe	49	2	-	-
Razem	1 564	2	-	1 961

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	3,4174	USD
2. Euro	4,4168	EUR
3. Forint węgierski	1,4196	100 HUF
4. Funt szterling	5,2691	GBP
5. Korona czeska	0,1711	CZK
6. Lira turecka	1,7835	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	956	(180 902)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(116)	(324)
Razem	840	181 226

1.01.2010 r.-31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	70 393	60 984
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11	-
Razem	70 404	60 984

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	17 938	22 665

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	302 958	680 199	564 620
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	34,54	52,00	43,40
S	35,42	53,05	44,06
T	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, jakie 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. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 16 marca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 589.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 13 maja 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu powyższych zmian do rejestru funduszy inwestycyjnych po numerem 589 dotyczącego funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu, w tym fundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.
7. fundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty w Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Subfundusz. Ostatnim opublikowanym, podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta, sprawozdaniem finansowym przekształconego funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy obejmuje dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy dotyczące bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto.

Dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym wynikają ze sprawozdania finansowego przekształconego funduszu ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty za 2010 rok.

Od momentu przekształcenia funduszy inwestycyjnych wymienionych powyżej funkcję ich depozytariusza pełni Bank Handlowy w Warszawie S. A.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

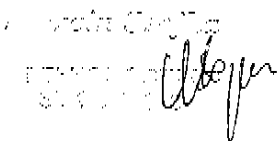
Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- 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 Turceckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.




Piotr Sawa
REKOMODUMK
SKK D 23487

hke

KANCELARIA NOTARIALNA
Spółka Cywilna
Dorota Celichowska, Maciej Celichowski,
Wioletta Majchrzak
NOTARIUSZE
60-618 Poznań, ul. Wojska Polskiego 17
tel./fax 061 851 93 63,
celichowski@kancelaria-ccm.pl

WYPIS

Repertorium A. numer 4103/2012

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego szóstego kwietnia roku dwa tysiące dwunastego
(26.04.2012 r.), przed notariuszem **Maciejem Celichowskim**, w jego
Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu, przy ulicy Wojska Polskiego
17, stawił się: -----

Stawający zapewnił, że jego dowód osobisty nie został unieważniony. ----

Stawający zapewnił, że posiada pełną zdolność do czynności prawnych. --

PROTOKÓŁ

§ 1. Stawający oświadczył, że w imieniu spółki pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, jako jedyne go akcjonariusza Towarzystwa, wykonując w trybie art. 303 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia przysługujące Walnemu Zgromadzeniu tego Towarzystwa, podejmuje następujące uchwały: -----

UCHWAŁA

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 26 kwietnia 2012 roku

w sprawie przyjęcia porządku obrad:

"Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjmuje następujący porządek obrad: --

- 1) otwarcie Zgromadzenia, -----
- 2) wybór Przewodniczącego, -----
- 3) stwierdzenie ważności zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał, -----
- 4) przyjęcie porządku obrad, -----
- 5) podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia

- rocznego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, za rok 2011 (dwa tysiące jedenasty), -----
- 6) podjęcie uchwały w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej, ----
- 7) zamknięcie Zgromadzenia.", -----

UCHWAŁA NUMER 1/26/04/2012

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 26 kwietnia 2012 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, za rok 2011 (dwa tysiące jedenasty): -----

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546 ze zm.), art. 10 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 17 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz art. 15 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwała co następuje: -----

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Akcji** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **1 372 300** (słownie: jeden milion trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **1 437 948** (słownie: jeden milion czterysta trzydzieści siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **761 305** (słownie: siedemset sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **1 447 841** (słownie: jeden milion czterysta czterdzieści siedem tysięcy osiemset czterdzieści jeden) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem

trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **1 470 173** (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt tysięcy sto siedemdziesiąt trzy) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **1 527 824** (słownie: jeden milion pięćset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset dwadzieścia cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **437 344** (słownie: czterysta trzydzieści siedem tysięcy trzysta czterdzieści cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **1 026 348** (słownie: jeden milion dwadzieścia sześć tysięcy trzysta czterdzieści osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **926 268** (słownie: dziewięćset dwadzieścia sześć tysięcy dwieście sześćdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony

na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie 949 375 (słownie: dziewięćset czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (1.01.2011 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 131 648 (słownie: sto trzydzieści jeden tysięcy sześćset czterdzieści osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (1.01.2011 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 530 567 (słownie: pięćset trzydzieści tysięcy pięćset sześćdziesiąt siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) o wartości 838 516 (słownie: osiemset trzydzieści osiem tysięcy pięćset szesnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie 837 659 (słownie: osiemset trzydzieści siedem tysięcy sześćset pięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (1.01.2011 r.) do dnia

trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33 469 (słownie: trzydzieści trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (1.01.2011 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 141 274 (słownie: sto czterdzieści jeden tysięcy dwieście siedemdziesiąt cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych** (dawniej: Arka BZ WBK Obligacji) w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) o wartości 562 021 (słownie: pięćset sześćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie 563 806 (słownie: pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące osiemset sześć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (1.01.2011 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 21 988 (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt osiem) tysięcy złotych **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (1.01.2011 r.) do dnia trzydziestego

pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **146 223** (słownie: sto czterdzieści sześć tysięcy dwieście dwadzieścia trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) o wartości **64 281** (słownie: sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **65 033** (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy trzydzieści trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (1.01.2011 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **5 991** (słownie: pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (1.01.2011 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **16 381** (słownie: szesnaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt jeden) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----
7. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w

Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **23 123** (słownie: dwadzieścia trzy tysiące sto dwadzieścia trzy) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **24 238** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące dwieście trzydzieści osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **32** (słownie: trzydzieści dwa) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **3 165** (słownie: trzy tysiące sto sześćdziesiąt pięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

8. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące

jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **289 399** (słownie: dwieście osiemdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **302 958** (słownie: trzysta dwa tysiące dziewięćset pięćdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **190 341** (słownie: sto dziewięćdziesiąt tysięcy trzysta czterdzieści jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **377 241** (słownie: trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy dwieście czterdzieści jeden) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

9. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich** (dawniej: Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy) w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **65 918** (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiemnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **67 739**

(słownie: sześćdziesiąt siedem tysięcy siedemset trzydzieści dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **29 814** (słownie: dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset czternaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **61 382** (słownie: sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta osiemdziesiąt dwa) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

10. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Energii** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **71 809** (słownie: siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **75 409** (słownie: siedemdziesiąt pięć tysięcy czterysta dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **229** (słownie: dwieście dwadzieścia dziewięć) tysięcy

złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **43 227** (słownie: czterdzieści trzy tysiące dwieście dwadzieścia siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

11. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **5 683 808** (słownie: pięć milionów sześćset osiemdziesiąt trzy tysiące osiemset osiem) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **5 851 989** (słownie: pięć milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **1 488 743** (słownie: jeden milion czterysta osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset czterdzieści trzy) tysiące złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów

netto o kwotę **3 099 439** (słownie: trzy miliony dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) tysięcy złotych. -----

12. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **42 817** (słownie: czterdzieści dwa tysiące osiemset siedemnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **43 671** (słownie: czterdzieści trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **11 276** (słownie: jedenaście tysięcy dwieście siedemdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **41 860** (słownie: czterdzieści jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
13. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** v

b/ wynagrodzenie za 5 wypisów (odr. nr Rep. A.) 750,00 zł
 powiększone o podatek VAT (23%) w kwocie 172,50 zł
razem: **2.275,50 zł**
słownie: dwa tysiące dwieście siedemdziesiąt pięć złotych pięćdziesiąt groszy. -

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano. -----

na oryginalne właściwe podpisy stawającego i notariusza

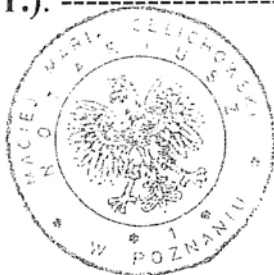
KANCELARIA NOTARIALNA
 Spółka Cywilna
 Dorota Celichowska, Maciej Celichowski,
 Wioletta Majchrzak
 NOTARIUSZE
 60-618 Poznań, ul. Wojska Polskiego 17
 tel./fax 061 851 93 63,
 celichowski@kancelaria-ccm.pl

Repertorium A. numer *4108* /2012

Wypis wydano: *Spółce*

Pobrano zgodnie z ostatnim paragrafem aktu wynagrodzenie z § 12 cyt. wyżej rozporządzenia w kwocie 150,00 zł oraz podatek od towarów i usług w kwocie 34,50 zł. -----

Poznań, dnia dwudziestego szóstego kwietnia roku dwa tysiące dwunastego (26.04.2012 r.). -----



Maciej Celichowski
Maciej Celichowski
 Notariusz