

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 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,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich (dawniej 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.

Szanowni Państwo,

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

Fundusze inwestycyjne otwarte: podsumowanie półrocza

Minione półrocze na światowych rynkach giełdowych nie przyniosło zarysowania się wyraźnego trendu. Okresy wzrostów indeksów były przeplatane spadkami pod wpływem takich wydarzeń jak kolejne odsłony kryzysu zadłużenia w krajach peryferyjnych strefy euro, szczególnie w Grecji, skutki tsunami w Japonii, arabska „wiosna ludów” na Bliskim Wschodzie i Afryce Północnej czy gorsze dane makroekonomiczne płynące z gospodarki amerykańskiej. Inwestorzy w reakcji na niepokojące informacje stronili od ryzyka i poszukiwali bardziej bezpiecznych inwestycji. Jednocześnie na rynku polskim wzrastająca inflacja przyczyniła się do rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych. Splot m.in. tych czynników przyczynił się do niezbyt udanych wyników giełdowych. Podstawowe indeksy warszawskiej Giełdy w ciągu półrocza co prawda wzrosły, ale były to wzrosty niewielkie: WIG o 1,9%, natomiast WIG20 wzrósł o 2,1%. Jeszcze słabiej poradził sobie indeks rynków wschodzących MSCI Emerging Markets (obejmujący również państwa Nowej Europy – główny region inwestycyjny Funduszy Arka), który wzrósł w tym czasie o 1,0%. Na tym tle nieco lepiej prezentuje się indeks nowojorskiej giełdy S&P500, który zakończył półrocze wynikiem o 5,0% wyższym niż na koniec 2010 r.

Niesprzyjające czynniki zewnętrzne, zwłaszcza wyniki giełd z naszego regionu, znalazły odzwierciedlenie w stopach zwrotu subfunduszy z udziałem akcji, szczególnie w krótkim okresie. Natomiast wyniki długoterminowe (pięcioletnie) większości subfunduszy zaprezentowanych w poniższej tabeli są powyżej mediany odpowiedniej grupy porównawczej funduszy (w oparciu o klasyfikację Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami). Obrana przez nas strategia inwestycyjna funduszy akcyjnych, oparta o analizę fundamentalną, niestosowanie timingu i inwestowanie długoterminowe, wiąże się z ryzykiem stosunkowo dużych wahań wartości jednostki, zwłaszcza w krótkim okresie. Dążąc do jak najlepszych wyników w długim okresie, nie unikniemy chwilowych fluktuacji w krótkim terminie. Zwracamy uwagę na ten fakt, gdyż wieloletnie obserwacje rynków kapitałowych wskazują, że właśnie długoterminowe inwestowanie, a nie kierowanie się chwilowymi trendami, może przynieść ponadprzeciętne stopy zwrotu z inwestycji.

Poniżej przedstawiamy wyniki Funduszy Arka w okresie ostatniego półrocza, jak również ostatnich pięciu lat.

Nazwa subfunduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie	Stopy zwrotu w okresie
	31.12.2010 r.- 30.06.2011 r.	30.06.2006 r.- 30.06.2011 r.
Arka BZ WBK Akcji (PLN)	(7,00)%	7,36%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	(4,98)%	8,61%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	(1,60)%	25,39%
Arka BZ WBK Obligacji (PLN)	2,74%	34,88%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (PLN)	2,00%	23,56%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)	1,64%	29,94%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*)	0,97%	31,80%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (PLN)	(3,34)%	(9,34)%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (EUR*)	(3,98)%	(8,04)%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (USD*)	4,12%	4,83%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	(9,63)%	–
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*)	(10,23)%	–
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)	(9,20)%	–
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*)	(9,80)%	–
Arka BZ WBK Energii (PLN)	(0,23)%	–
Arka BZ WBK Energii (EUR*)	(0,89)%	–
Arka BZ WBK Energii (USD*)	7,47%	–

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

Pozostałe produkty

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

Według wyceny bilansowej na koniec czerwca 2011 r. wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ wyniosła 521,4 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,2 mld złotych. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu, według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r., wchodzi: 13 nieruchomości komercyjnych, 2 inwestycje deweloperskie oraz 4 działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową. Dnia 30 czerwca 2011 r. otwarto proces likwidacji portfela rynku nieruchomości zmierzający do sprzedaży nieruchomości kontrolowanych przez Fundusz.

Według wyceny bilansowej na koniec czerwca 2011 r. wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ wyniosło 255,3 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 470 mln złotych. Portfel Funduszu wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. składał się z 2 nieruchomości biurowych, 3 nieruchomości handlowych oraz 1 nieruchomości mieszkaniowej.

Wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ na koniec czerwca 2011 roku wynosiła 183,7 mln zł.

Oprócz wyżej wymienionych funduszy zamkniętych Towarzystwo zarządza także funduszami parasolowymi: LUKAS FIO oraz utworzonym w 2010 roku Arka Prestiż SFIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 30 czerwca 2011 r., znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy. Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec pierwszego półrocza 2011 roku ponad 9,6 mld zł.

Nowości w ofercie

Minione półrocze upłynęło w dużej mierze pod znakiem kontynuacji rozpoczętych w 2010 roku zmian w ofercie produktowej. 13 maja 2011 r. ostatnie trzy Fundusze Arka zostały przekształcone w subfundusze Arka BZ WBK FIO. Tym samym z dobrodziejstw funduszu parasolowego mogą już korzystać Uczestnicy wszystkich dziesięciu przekształconych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych Arka.

Nowością w ofercie jest wprowadzony w maju nowy program inwestycyjny – Arka Optima – umożliwiający stopniowe przechodzenie z inwestycji w Arkę BZ WBK Ochrony Kapitału do wybranego subfunduszu akcyjnego. Mechanizm jest automatyczny i umożliwia, bez angażowania uczestnika, uśrednienie ceny zakupu funduszu akcyjnego, praktycznie minimalizując ryzyko zainwestowania całej kwoty „na górze”.

Kolejna istotna majowa modyfikacja to przekształcenie sektorowego subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy w nie posiadającą specjalizacji sektorowej Arkę BZ WBK Akcji Tureckich. Udoskonalony został również najmłodszy fundusz – Arka Prestiż SFIO, który m.in. został wzbogacony w maju 2011 r. o dwa nowe subfundusze: Arka Prestiż Akcji Rosyjskich i Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych. Tym samym Arka Prestiż SFIO składa się obecnie z pięciu subfunduszy.

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

www.arka.pl

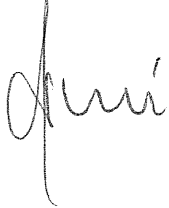


BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu



Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



Poznań, dnia 17 sierpnia 2011 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia.

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Inne kwestie

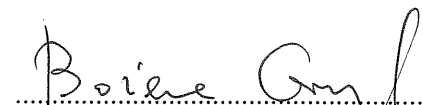
Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne sprawozdania jednostkowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

- 1 Arka BZ WBK Akcji,
- 2 Arka BZ WBK Zrównoważony,
- 3 Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- 4 Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- 5 Arka BZ WBK Obligacji,
- 6 Arka BZ WBK Akcji Tureckich (do dnia 27 maja 2011 roku: Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy),
- 7 Arka BZ WBK Energii,
- 8 Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (do dnia 12 maja 2011 roku: Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO),
- 9 Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (do dnia 12 maja 2011 roku: Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO),
- 10 Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (do dnia 12 maja 2011 roku: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO).

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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


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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 7 815 526 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 7 891 313 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 365 715 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 1 060 115 tys. zł.

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.

Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych
funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 r.

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Połączone zestawienie lokat.....	20
Połączony bilans	21
Połączony rachunek wyniku z operacji.....	22
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto	23

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 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.

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 funduszem 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 funduszem 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 funduszem inwestycyjnym;
5. rejestry uczestników funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, przekształconym funduszem inwestycyjnym.

Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych w subfundusze Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez te fundusze.

W dniu 28 maja 2011 roku subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz inwestycyjny Otwarty zmienił nazwę na Arka BZ WBK Akcji Tureckich Fundusz inwestycyjny Otwarty. W związku z powyższym nastąpiła 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.

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,
6. Arka BZ WBK Akcji Tureckich (dawniej 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% (dziesięciu 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.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji 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 co najmniej 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% (dwudziestu 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.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Tureckich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku tureckiego i lokuje swoje aktywa w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Turcji.
4. Do 34% (trzydziestu czterech procent) aktywów Subfundusz może inwestować w lokaty inne niż wskazanych 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. 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.
3. 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.
4. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
5. 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.

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 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

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.

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

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 nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
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. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu

pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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 może lokować bezpośrednio do 34% (trzydziestu czterech procent) aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji) wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w inne lokaty wskazane w Statucie Subfunduszu.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w pkt 3 ust. c opisu celu inwestycyjnego, specjalizacji Subfunduszu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem albo instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
5. 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.
6. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów.
7. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
9. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.

10. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

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 nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
4. 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 jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz lokuje nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty posiadające rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: *Standard&Poors* lub *Moody's*.
6. Lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Subfunduszu. Jeżeli dla jednego papieru wartościowego emitent i gwarant mają siedziby w różnych państwach, dla potrzeb obliczenia udziału w aktywach uwzględnia się jedynie siedzibę gwaranta.
7. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

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 30 czerwca 2011 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, w tym także za okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 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 30 czerwca 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, 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	30.06.2011 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	3 896 816	4 491 276	55,43%	4 640 710	5 670 744	61,99%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	240	0,00%	-	235	0,00%
5. Kwity depozytowe	145 957	165 547	2,04%	108 456	147 039	1,61%
6. Listy zastawne	92 135	93 219	1,15%	236 535	238 178	2,60%
7. Dłużne papiery wartościowe	2 918 647	3 033 282	37,44%	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	16 373	18 055	0,22%	6 326	8 030	0,09%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 286	13 907	0,17%	13 038	16 378	0,18%
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	7 081 214	7 815 526	96,45%	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)

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.*
I. Aktywa	8 103 185	9 148 051
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 420	41 954
2. Należności	138 412	250 747
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	86 827	147 717
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 071 670	8 045 186
- dłużne papiery wartościowe	2 346 842	2 100 960
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	743 856	662 447
- dłużne papiery wartościowe	686 440	523 295
II. Zobowiązania	211 872	196 623
III. Aktywa netto	7 891 313	8 951 428
IV. Kapitał Funduszu	5 585 029	6 279 429
1. Kapitał wpłacony	85 749 747	83 813 650
2. Kapitał wypłacony	(80 164 718)	(77 534 221)
V. Dochody zatrzymane	1 621 202	1 569 724
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	51 979	95 958
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 569 223	1 473 766
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	685 082	1 102 275
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	7 891 313	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)

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 r. -31.12.2010 r. **	01.01.2010 r. -30.06.2010 r. *
I. Przychody z lokat	88 479	203 387	96 280
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	36 082	80 371	33 324
2. Przychody odsetkowe	52 106	118 477	59 113
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	274	4 367	3 823
4. Pozostałe	17	172	20
II. Koszty Funduszu	132 458	275 803	140 356
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	121 819	262 893	132 488
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 625	3 621	1 831
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	682	1 134	429
5. Ujemne saldo różnic kursowych	5 356	3 355	2 114
6. Pozostałe	2 976	4 799	3 494
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto	132 458	275 803	140 356
V. Przychody z lokat netto	(43 979)	(72 416)	(44 076)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(321 736)	994 782	(46 961)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	95 457	660 147	257 826
- z tytułu różnic kursowych	(90 145)	(9 714)	(6 923)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(417 193)	334 635	(304 787)
- z tytułu różnic kursowych	(18 357)	22 045	124 263
VII. Wynik z operacji	(365 715)	922 366	(91 037)

*Dla celów sprawozdawczych dane porównawcze zostały wyliczone poprzez sumowanie poszczególnych pozycji rachunku wyniku funduszy: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Obligacji FIO, Arka BZ WBK Akcji Tureckich FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, 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 i poprzednim okresie sprawozdawczym.

** 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)

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	(365 715)	922 366
a) przychody z lokat netto	(43 979)	(72 416)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	95 457	660 147
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(417 193)	334 635
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(365 715)	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:	(694 400)	(751 870)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 936 097	6 017 998
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(2 630 497)	(6 769 868)
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(1 060 115)	170 496
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 891 313	8 951 428
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 516 367	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 17 sierpnia 2011 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,
- 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 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 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko

PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK AKCJI
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

Zakres przeglądu

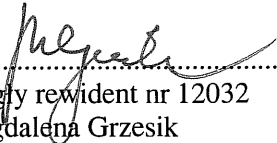
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd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



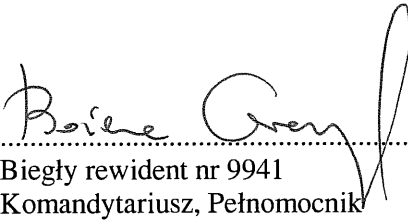
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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


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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 2 237 757 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 317 262 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 181 167 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 568 527 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych
funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2011 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	1 822 255	2 165 998	91,27%	2 168 681	2 707 404	91,58%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	146	0,01%	-	143	0,01%
5. Kwity depozytowe	60 854	71 613	3,02%	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	-	-	-	-	-	-
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	1 883 109	2 237 757	94,30%	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			128 624 972,34492		1 822 255	2 165 998	91,27%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			126 168 084,34492		1 814 706	2 159 578	91,00%
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 032 275	RZECZPOSPOLITA POLSKA	185 640	108 641	4,58%
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.	713 294	RZECZPOSPOLITA POLSKA	45 826	55 637	2,34%
5. ANADOLU CAM SANAYİİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 682 925	TURCJA	10 912	11 265	0,47%
6. APATOR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 169 036	RZECZPOSPOLITA POLSKA	21 241	22 527	0,95%
7. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 357 253	RZECZPOSPOLITA POLSKA	60 265	81 435	3,43%
8. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	360 080	RZECZPOSPOLITA POLSKA	11 968	31 327	1,32%
9. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 019 143	TURCJA	12 681	12 592	0,53%
10. CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	363 013	AUSTRIA	15 292	18 119	0,76%
11. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	65 531	CZECHY	9 987	9 280	0,39%
12. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 406 355	HOLANDIA	41 388	49 785	2,10%
13. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	602 823	RZECZPOSPOLITA POLSKA	32 811	44 699	1,88%
14. CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 839 583	RZECZPOSPOLITA POLSKA	28 958	30 353	1,28%
15. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 124	AUSTRIA	1 796	1 945	0,08%
16. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,547	TURCJA	-	0	0,00%
17. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,594	TURCJA	-	0	0,00%
18. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 555 973	TURCJA	15 935	12 024	0,51%
19. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 352 767	RZECZPOSPOLITA POLSKA	37 888	41 346	1,74%
20. EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 379 053	TURCJA	8 265	11 046	0,47%
21. ENEA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 821 794	RZECZPOSPOLITA POLSKA	28 334	32 792	1,38%
22. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 888 341	RZECZPOSPOLITA POLSKA	26 214	55 706	2,35%
23. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 466	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 422	3 174	0,13%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
24. FERRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	380 732	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 437	5 380	0,23%
25. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 456 641	HOLANDIA	24 222	28 933	1,22%
26. FX ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	256 500	STANY ZJEDNOCZONE	2 953	6 197	0,26%
27. GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	252 671	RZECZPOSPOLITA POLSKA	11 623	13 139	0,55%
28. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 124 251	RZECZPOSPOLITA POLSKA	49 264	39 511	1,67%
29. GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	623 532	RZECZPOSPOLITA POLSKA	18 763	28 153	1,19%
30. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,588	TURCJA	-	0	0,00%
31. IMPEXMETAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 864 622	RZECZPOSPOLITA POLSKA	14 598	14 323	0,60%
32. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 230 596	WIELKA BRYTANIA	11 615	19 967	0,84%
33. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	534 149	PORTUGALIA	7 991	28 194	1,19%
34. JUTRZENKA HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 124 239	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 181	7 392	0,31%
35. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	491 112	LUKSEMBURG	6 611	37 349	1,57%
36. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	442 093	RZECZPOSPOLITA POLSKA	78 187	87 092	3,67%
37. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,850	TURCJA	-	0	0,00%
38. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 627 283	RZECZPOSPOLITA POLSKA	29 635	18 307	0,77%
39. KRUK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	234 051	RZECZPOSPOLITA POLSKA	9 390	9 479	0,40%
40. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	277 410	RZECZPOSPOLITA POLSKA	21 200	31 874	1,34%
41. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 041 009	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 878	3 123	0,13%
42. MILKILAND N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	570 500	HOLANDIA	20 523	19 397	0,82%
43. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 979 640	RZECZPOSPOLITA POLSKA	43 583	48 538	2,05%
44. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 767 489	RZECZPOSPOLITA POLSKA	35 418	62 021	2,61%
45. NEW WORLD RESOURCES PLC.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	72 353	WIELKA BRYTANIA	3 380	2 927	0,12%
46. OAO RASPADSKAYA	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	303 954	ROSJA	5 047	4 925	0,21%
47. OAO SBERBANK	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	2 432 426	ROSJA	15 687	24 022	1,01%
48. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	98 305	AUSTRIA	11 004	11 806	0,50%
49. OPEN FINANCE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 358 872	RZECZPOSPOLITA POLSKA	24 615	25 139	1,06%
50. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 828 022	RZECZPOSPOLITA POLSKA	58 664	68 971	2,91%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
51. ORZEŁ BIAŁY S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	199 730	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 513	4 494	0,19%
52. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	455 353	WĘGRY	20 342	40 770	1,72%
53. PEKAES S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	582 789	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 019	3 730	0,16%
54. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 884 161	HOLANDIA	24 625	19 732	0,83%
55. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 832 679	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 474	7 641	0,32%
56. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 446 738	RZECZPOSPOLITA POLSKA	51 719	74 869	3,16%
57. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 675 391	RZECZPOSPOLITA POLSKA	45 261	44 943	1,89%
58. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 580 394	RZECZPOSPOLITA POLSKA	119 005	192 377	8,11%
59. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	542 871	RZECZPOSPOLITA POLSKA	183 770	203 577	8,58%
60. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 123 168	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 948	11 007	0,46%
61. RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 209 366	RZECZPOSPOLITA POLSKA	21 792	65 690	2,77%
62. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	498 118	AUSTRIA	45 292	41 334	1,74%
63. SADOVAYA GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 186 299	LUKSEMBURG	11 151	13 287	0,56%
64. SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	432 528	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 941	5 009	0,21%
65. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,200	TURCJA	0	0	0,00%
66. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 601	RZECZPOSPOLITA POLSKA	16 626	13 542	0,57%
67. STALPROFIL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	201 009	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 797	4 680	0,20%
68. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 195 691	RZECZPOSPOLITA POLSKA	40 761	40 768	1,72%
69. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 080 528,720	TURCJA	5 552	12 199	0,51%
70. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,132	TURCJA	-	0	0,00%
71. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,761	TURCJA	-	0	0,00%
72. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 047 443,645	TURCJA	31 943	29 150	1,23%
73. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 019 471	TURCJA	9 081	12 559	0,53%
74. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	459 754	AUSTRIA	17 833	23 277	0,98%
75. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 182 712,88592	TURCJA	14 969	15 091	0,64%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>2 456 888</i>		<i>7 549</i>	<i>6 420</i>	<i>0,27%</i>
1. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	2 456 888	WYSPA MAN	7 549	6 420	0,27%

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		-	146	0,01%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			1 242 244		-	146	0,01%
1. OAO SBERBANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 242 244	ROSJA	-	146	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			1 500 477		60 854	71 613	3,02%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			1 309 437		49 510	57 011	2,41%
1. AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	229 953	STANY ZJEDNOCZONE	9 834	10 567	0,45%
2. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	385 074	STANY ZJEDNOCZONE	9 756	17 261	0,73%
3. MHP S.A. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	378 696	STANY ZJEDNOCZONE	16 733	17 194	0,72%
4. GROUP OF COMPANIES RUSAGRO LTD.	Aktywny rynek regulowany	London International	315 714	STANY ZJEDNOCZONE	13 187	11 989	0,51%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			191 040		11 344	14 602	0,61%
1. CENTRENERGO ADR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	43 585	STANY ZJEDNOCZONE	3 093	1 911	0,08%
2. DNIPROENERGO ADR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	7 490	STANY ZJEDNOCZONE	1 336	590	0,02%
3. MOTOR-SICH JSC. GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	99 507	STANY ZJEDNOCZONE	6 102	11 703	0,49%
4. UKRTELECOM GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	40 458	STANY ZJEDNOCZONE	813	398	0,02%

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						1	-	(1 031)	(0,04%)
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						1	-	(1 031)	(0,04%)
1. FXEURPLN24082011	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(1 031)	(0,04%)

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
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 TURKIYE IS BANKASI:	23 464	0,98%
1. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	12 199	0,51%
2. Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S.	11 265	0,47%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	2 373 046	2 956 346
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 528	5 110
2. Należności	60 720	93 099
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	58 041	62 930
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 237 611	2 785 250
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	146	9 957
- dłużne papiery wartościowe	-	9 814
II. Zobowiązania	55 784	70 557
III. Aktywa netto	2 317 262	2 885 789
IV. Kapitał subfunduszu	1 715 993	2 103 353
1. Kapitał wpłacony	26 972 201	26 288 806
2. Kapitał wypłacony	(25 256 208)	(24 185 453)
V. Dochody zatrzymane	247 653	224 510
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(376 331)	(341 111)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	623 984	565 621
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	353 616	557 926
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 317 262	2 885 789
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	33 384 202,812	39 201 532,296
S	23 208 150,933	26 477 865,460
T	4 389 155,312	5 061 807,004
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	37,33	40,14
S	38,52	41,32
T	40,34	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))

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	01.01.2010 r. -30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	17 330	42 759	15 084
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 185	39 222	13 803
2. Przychody odsetkowe	1 143	3 537	1 281
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
4. Pozostałe	2	0	0
II. Koszty Subfunduszu	52 550	115 824	59 993
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	48 614	110 606	56 349
2. Opłaty dla Depozytariusza	434	1 076	525
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	1	79	20
5. Ujemne saldo różnic kursowych	2 554	2 534	2 023
6. Pozostałe	947	1 529	1 076
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	52 550	115 824	59 993
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(35 220)	(73 065)	(44 909)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(145 947)	406 526	(66 690)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	58 363	198 966	104 890
- z tytułu różnic kursowych	(23 662)	(1 833)	(1 999)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(204 310)	207 560	(171 580)
- z tytułu różnic kursowych	(3 723)	21 081	44 606
VII. Wynik z operacji	(181 167)	333 461	(111 599)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(2,81)	4,31	(1,45)
S	(2,79)	4,63	(1,40)
T	(2,82)	5,02	(1,36)

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 badanych okresów był obliczany 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))

	01.01.2011 r.-30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	(181 167)	333 461
a) przychody z lokat netto	(35 220)	(73 065)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	58 363	198 966
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(204 310)	207 560
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(181 167)	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:	(387 360)	(451 824)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	683 395	2 566 047
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 070 755	3 017 871
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(568 527)	(118 363)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 317 262	2 885 789
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 627 265	2 954 720
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	15 436 220,742	60 152 639,882
S	2 093 191,964	8 333 300,998
T	675 697,070	1 912 087,757
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	21 253 550,226	68 571 835,791
S	5 362 906,491	11 829 310,871
T	1 348 348,762	2 056 019,496
c) saldo zmian		
A	(5 817 329,484)	(8 419 195,909)
S	(3 269 714,527)	(3 496 009,873)
T	(672 651,692)	(143 931,739)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	457 908 283,088	442 472 062,346
S	238 306 646,765	236 213 454,801
T	71 029 285,507	70 353 588,437
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	424 524 080,276	403 270 530,050
S	215 098 495,832	209 735 589,341
T	66 640 130,195	65 291 781,433
c) saldo zmian		
A	33 384 202,812	39 201 532,296
S	23 208 150,933	26 477 865,460
T	4 389 155,312	5 061 807,004
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	33 384 202,812	39 201 532,296
S	23 208 150,933	26 477 865,460
T	4 389 155,312	5 061 807,004

	01.01.2011 r.-30.06.2011 r.	01.01.2010 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	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	37,33	40,14
S	38,52	41,32
T	40,34	43,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(14,12)%*	12,06%
S	(13,67)%*	12,62%
T	(13,18)%*	13,16%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	36,76	34,00
data wyceny	2011-06-27	2010-02-08
S	37,93	34,84
data wyceny	2011-06-27	2010-02-08
T	39,72	36,23
data wyceny	2011-06-27	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	37,33	40,14
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
S	38,52	41,32
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
T	40,34	43,16
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	4,03%	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 aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

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 30 czerwca 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 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 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 różnicy kursowej, 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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.

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

Na dzień 30 czerwca 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	24 894	34 004
Z tytułu dywidendy	13 087	3 979
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22 734	35 146
Pozostałe, w tym:	5	19 970
Z tytułu rozliczonych transakcji sprzedaży papierów wartościowych	-	19 944
Razem	60 720	93 099

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	15 922	16 589
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 031	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	267	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	158	325
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	30 240	43 233
Pozostałe zobowiązania, w tym:	8 166	10 410
- zobowiązanie wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	7 321	9 274
Razem	55 784	70 557

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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			16 528
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 197	1 197
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 758	10 996
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	83	365
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	24 138	3 961
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	9

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

01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

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

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			21 617
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 005	9 005
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	8 441	1 358
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 563	6 480
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	34	173
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	16 799	243
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 378	2 956
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	413	1 402

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2011 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:	58 041	-	-	-	-	-	58 041
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	58 041	-	-	-	-	-	-
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,45%	-	-	-	-	-	2,45%

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:	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	16 528	0,70%	5 110	0,17%
Należności, w tym:	60 720	2,56%	93 099	3,15%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	24 894	1,05%	34 004	1,15%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	58 041	2,45%	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	135 289	5,71%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	15 331	0,65%	1 902	0,06%
Należności	13 223	0,56%	34 267	1,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	455 655	19,20%	732 485	24,79%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	146	0,01%	143	0,01%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	484 355	20,42%	768 797	26,02%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	6 156	0,26%	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 rozbięciu na poszczególne waluty.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	41 140	1,73%	23 866	0,81%
EUR	122 730	5,17%	211 645	7,17%
GBP	26 387	1,11%	35 827	1,21%
HUF	40 770	1,72%	41 255	1,40%
RUB	28 947	1,22%	44 189	1,49%
TRY	117 871	4,97%	283 063	9,58%
USD	6 197	0,26%	14 794	0,50%
Kwity depozytowe				
EUR	14 602	0,61%	10 738	0,36%
USD	57 011	2,41%	67 108	2,27%
Prawa poboru				
RUB	146	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 30 czerwca 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
FXEURPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 031)	70 082	2011-08-24	17 750 000 EUR	2011-08-24	2011-08-24

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	58 041	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	58 041	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

30.06.2011r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		2 373 046
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		16 528
	PLN	1 197	1 197
	EUR	2 758	10 996
	GBP	83	365
	CZK	24 138	3 961
	USD	3	9
Należności	PLN		60 720
	PLN	47 496	47 496
	CAD	1	2
	CHF	83	275
	CZK	5 874	964
	EUR	1 678	6 691
	HUF	229 447	3 444
	RUB	3 080	304
	TRY	0	0
	USD	561	1 544
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		58 041
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 237 611
	PLN	1 781 956	1 781 956
	CZK	250 701	41 140
	EUR	34 448	137 332
	GBP	5 983	26 387
	HUF	2 716 189	40 770
	RUB	293 283	28 947
	TRY	69 557	117 871
	USD	22 971	63 208
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		146
	RUB	1 479	146
Zobowiązania	PLN		55 784
	PLN	49 628	49 628
	EUR	309	1 231
	TRY	2 906	4 925

31.12.2010r.

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
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

01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	21 107	1 236
Prawa poboru	-	3	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	1 102	2 490
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	1 453	-
Razem	-	3	23 662	3 726

01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	21 280	3 751	-
Prawa poboru	-	3	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 918	-	-	202
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Razem	1 918	21 283	3 751	202

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	42 064	3 746	-
Kwity depozytowe	1 747	2 542	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Razem	1 747	44 606	3 746	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	2,7517	USD
2. Dolar kanadyjski	2,8495	CAD
3. Euro	3,9866	EUR
4. Forint węgierski	1,5010	100 HUF
5. Frank szwajcarski	3,3004	CHF
6. Funt brytyjski	4,4102	GBP
7. Korona czeska	0,1641	CZK
8. Lira turecka	1,6946	TRY
9. Rubel rosyjski	0,0987	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58 066	(203 282)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	297	(1 028)
Razem	58 363	(204 310)

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 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	104 431	(172 497)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	459	917
Razem	104 890	(171 580)

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	48 614	110 606	56 349

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 317 262	2 885 789	3 004 152
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	37,33	40,14	35,82
S	38,52	41,32	36,69
T	40,34	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 17 sierpnia 2011 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,
- 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 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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


Zakres przeglądu

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

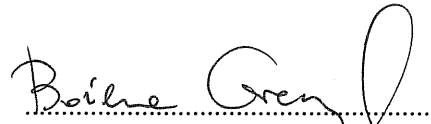
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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


Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 2 155 199 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 142 619 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 116 206 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 411 553 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych
funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 r.

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	10
Rachunek wyniku z operacji	11
Zestawienie zmian w aktywach netto	12
Noty objaśniające	14
Informacja dodatkowa	28

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 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	1 105 341	1 236 951	56,12%	1 507 630	1 668 849	63,71%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	94	0,00%	-	92	0,00%
5. Kwity depozytowe	34 614	41 441	1,88%	23 920	34 133	1,30%
6. Listy zastawne	-	-	-	85 000	85 425	3,26%
7. Dłużne papiery wartościowe	816 987	876 713	39,78%	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	-	-	-	-	-	-
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	1 956 942	2 155 199	97,78%	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			64 919 766,78402		1 105 341	1 236 951	56,12%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>64 095 357,78402</i>		<i>1 102 896</i>	<i>1 234 797</i>	<i>56,02%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 061 524	Rzeczpospolita Polska	107 139	55 138	2,50%
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.	393 513	Rzeczpospolita Polska	25 337	30 694	1,39%
5. APATOR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	280 028	Rzeczpospolita Polska	5 029	5 396	0,25%
6. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	687 897	Rzeczpospolita Polska	40 135	41 274	1,87%
7. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	311 121	Rzeczpospolita Polska	22 748	27 067	1,23%
8. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	689 187	Turcja	3 790	4 298	0,19%
9. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	686 618	Holandia	19 370	24 306	1,10%
10. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	239 312	Rzeczpospolita Polska	11 845	17 745	0,81%
11. CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	833 106	Rzeczpospolita Polska	13 119	13 746	0,62%
12. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 267	Austria	1 306	1 414	0,06%
13. DOGAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,377	Turcja	-	0	0,00%
14. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,359	Turcja	-	0	0,00%
15. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 029 055	Rzeczpospolita Polska	23 011	24 894	1,13%
16. ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,082	Turcja	-	0	0,00%
17. EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 219 923	Turcja	7 712	10 308	0,47%
18. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	829 702	Rzeczpospolita Polska	9 685	24 476	1,11%
19. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	WGPW podwójny fixing	211 561	Rzeczpospolita Polska	2 328	2 243	0,10%
20. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	613 766	Holandia	10 433	12 191	0,55%
21. GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	147 748	Rzeczpospolita Polska	6 796	7 683	0,35%
22. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 256 468	Rzeczpospolita Polska	75 243	60 570	2,75%

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
23. GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	337 409	Rzeczpospolita Polska	12 857	15 234	0,69%
24. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,168	Turcja	-	0	0,00%
25. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	717 972	Wielka Brytania	6 507	11 649	0,53%
26. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	631 024	Portugalia	9 544	33 307	1,51%
27. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	196 560	Luksemburg	13 471	14 948	0,68%
28. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	390 208	Rzeczpospolita Polska	70 099	76 871	3,49%
29. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,78	Turcja	-	0	0,00%
30. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	870 993	Rzeczpospolita Polska	11 236	9 799	0,44%
31. KREDYT INKASO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	345 583	Rzeczpospolita Polska	4 431	4 489	0,20%
32. KRUK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	155 376	Rzeczpospolita Polska	6 257	6 293	0,29%
33. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	190 398	Rzeczpospolita Polska	14 580	21 877	0,99%
34. MILKILAND N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 545	Holandia	4 089	3 453	0,16%
35. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 189 087	Rzeczpospolita Polska	15 777	19 370	0,88%
36. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 281 382	Rzeczpospolita Polska	14 726	24 661	1,12%
37. OAO SYNERGY	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	38 008	Rosja	4 780	3 564	0,16%
38. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	89 191	Austria	9 984	10 711	0,49%
39. OPEN FINANCE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	964 136	Rzeczpospolita Polska	17 451	17 836	0,81%
40. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 086 723	Rzeczpospolita Polska	28 884	41 002	1,86%
41. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	471 246	Węgry	21 869	42 193	1,91%
42. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 459 439	Holandia	15 488	9 936	0,45%
43. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 177 448	Rzeczpospolita Polska	5 747	6 782	0,31%
44. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	835 780	Rzeczpospolita Polska	44 244	43 252	1,96%
45. POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 896 105	Rzeczpospolita Polska	25 090	24 823	1,13%
46. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 556 078	Rzeczpospolita Polska	96 524	107 355	4,87%
47. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	342 201	Rzeczpospolita Polska	116 632	128 325	5,82%

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

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
48. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	666 290	Rzeczpospolita Polska	4 633	6 530	0,30%
49. RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 957 123	Rzeczpospolita Polska	7 102	37 289	1,69%
50. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	412 153	Austria	38 026	34 201	1,55%
51. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,2	Turcja	0	0	0,00%
52. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 457	Rzeczpospolita Polska	9 821	9 789	0,44%
53. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 743 516,24	Turcja	11 254	21 949	1,00%
54. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,323	Turcja	-	0	0,00%
55. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,968	Turcja	-	0	0,00%
56. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 793 882	Turcja	26 383	20 122	0,91%
57. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 339 286	Turcja	18 507	16 704	0,76%
58. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	350 816	Turcja	8 246	7 223	0,33%
59. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	373 072	Austria	14 412	18 889	0,86%
60. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 499 549,87502	Turcja	5 125	17 282	0,78%
61. ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 519	Rzeczpospolita Polska	4 094	3 646	0,17%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			824 408		2 445	2 154	0,10%
1. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	824 408	Wyspa Man	2 445	2 154	0,10%
<i>III. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			1		0	0	0,00%
1. PIA PIASECKI S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%

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		-	94	0,00%
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			800 000		-	94	0,00%
1. SBERBANK OAO	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	800 000	Rosja	-	94	0,00%

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			715 430		34 614	41 441	1,88%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>541 105</i>		<i>23 115</i>	<i>22 581</i>	<i>1,02%</i>
1. AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	189 082	Stany Zjednoczone	11 247	8 689	0,39%
2. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	78 352	Stany Zjednoczone	1 566	3 512	0,16%
3. CREATIV GROUP GDR	Aktywny rynek regulowany	Börse Berlin	115 000	Stany Zjednoczone	3 632	4 355	0,20%
4. GROUP OF COMPANIES RUSAGRO GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	158 671	Stany Zjednoczone	6 670	6 025	0,27%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>174 325</i>		<i>11 499</i>	<i>18 860</i>	<i>0,86%</i>
1. CENTRENERGO SPONS ADR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	19 618	Stany Zjednoczone	1 043	860	0,04%
2. DNIPROENERGO ADR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	5 024	Stany Zjednoczone	948	396	0,02%
3. MOTOR-SICH JSC GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	149 683	Stany Zjednoczone	9 508	17 604	0,80%

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								680 631	816 987	876 713	39,78%
I. O terminie wykupu do 1 roku								103 508	145 038	148 721	6,75%
1. Obligacje								98 508	96 986	99 284	4,51%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								<i>31 714</i>	<i>31 997</i>	<i>32 454</i>	<i>1,48%</i>
1. DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	2 714 000	2 714	2 700	2 801	0,13%
2. DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	29 000 000	29 000	29 297	29 653	1,35%
<i>b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								<i>66 794</i>	<i>64 989</i>	<i>66 830</i>	<i>3,03%</i>
1. WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	46 190 000	46 190	45 103	46 735	2,12%
2. OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	20 604 000	20 604	19 886	20 095	0,91%
2. Bony skarbowe								5 000	48 052	49 437	2,24%
<i>a) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								<i>5 000</i>	<i>48 052</i>	<i>49 437</i>	<i>2,24%</i>
1. BS110824	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-24	zerokuponowe	40 000 000	4 000	38 472	39 765	1,80%
2. BS120328	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-03-28	zerokuponowe	10 000 000	1 000	9 580	9 672	0,44%

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku								577 123	671 949	727 992	33,03%
1. Obligacje								577 123	671 949	727 992	33,03%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								176 972	202 699	242 304	10,99%
1. IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	209 165 933,34	171 522	180 847	220 769	10,02%
2. POLAND 4 03/23/21	Aktywny rynek regulowany	Börse Düsseldorf	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	stałe	5 979 900	1 500	5 925	5 620	0,25%
3. POLAND 5 1/4 01/20/25	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-01-20	stałe	15 747 070	3 950	15 927	15 915	0,72%
<i>b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								353 917	351 028	360 914	16,38%
1. OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	105 278 000	105 278	96 746	100 235	4,55%
2. OK1012	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	zerokuponowe	16 000 000	16 000	14 691	15 051	0,68%
3. OK0113	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	zerokuponowe	120 364 000	120 364	109 680	111 915	5,08%
4. PKOF1 3.733 10/21/15	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	26 311 560	6 600	26 127	25 674	1,17%
5. DS1015	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	stałe	8 000 000	8 000	8 389	8 665	0,39%
6. PS0416	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe	6 200 000	6 200	6 061	6 180	0,28%
7. WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	33 975 000	33 975	33 613	34 159	1,55%
8. DS1019	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe	35 550 000	35 550	34 504	36 416	1,65%
9. DS1020	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe	3 000 000	3 000	2 917	2 994	0,14%
10. WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	18 950 000	18 950	18 300	19 625	0,89%
<i>c) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								46 234	118 222	124 774	5,66%
1. LPPZ20120723	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	zmiennie	12 934 400	8 084	12 934	18 243	0,83%
2. BGK0213S001A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2013-02-16	zmiennie	3 700 000	3 700	3 700	3 764	0,17%
3. EchoInvestment 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	25 000 000	250	25 000	25 156	1,14%
4. CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	26 000 000	2 600	26 000	26 013	1,18%
5. PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	25 000 000	25 000	24 690	25 341	1,15%
6. MAGYAR 5 7/8 05/31/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stałe	26 311 560	6 600	25 898	26 257	1,19%

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						1	-	(1 914)	(0,09%)
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						1	-	(1 914)	(0,09%)
1. FXEURPLN24082011	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	(1 914)	(0,09%)

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.	133 029	6,04%
1. Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	107 355	4,87%
2. Obligacje PKOFI 3.733 10/21/15	25 674	1,17%

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	25 341	1,15%
2. Obligacje BGK0213S001A	3 764	0,17%
3. Obligacje WZ0118	8 345	0,38%
4. Obligacje OK0113	40 725	1,85%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	2 204 150	2 619 453
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 219	6 589
2. Należności	33 732	110 126
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	36 849
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 980 894	2 306 405
- dłużne papiery wartościowe	702 502	543 213
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym:	174 305	159 484
- dłużne papiery wartościowe	174 211	133 003
II. Zobowiązania	61 531	65 281
III. Aktywa netto	2 142 619	2 554 172
IV. Kapitał subfunduszu	1 398 824	1 694 171
1. Kapitał wpłacony	16 512 381	16 253 644
2. Kapitał wypłacony	(15 113 557)	(14 559 473)
V. Dochody zatrzymane	560 619	659 744
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(141 352)	(125 783)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	701 971	785 527
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	183 176	200 257
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 142 619	2 554 172
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	39 990 610,812	44 976 556,419
S	30 596 217,862	34 877 492,774
T	5 767 559,729	6 747 408,183
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	27,49	28,93
S	28,50	29,91
T	29,72	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))

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	01.01.2010 r. -30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	23 091	63 941	30 027
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 107	25 604	10 871
2. Przychody odsetkowe	13 980	35 554	17 022
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2 731	2 134
4. Pozostałe	4	52	0
II. Koszty Subfunduszu	38 660	83 896	42 327
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	36 462	80 898	40 547
2. Opłaty dla Depozytariusza	368	932	456
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	174	582	200
5. Ujemne saldo różnic kursowych	952	-	-
6. Pozostałe	704	1 483	1 124
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	38 660	83 896	42 327
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(15 569)	(19 955)	(12 300)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(100 637)	275 767	(17 572)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(83 556)	269 687	99 292
- z tytułu różnic kursowych	(33 089)	(6 452)	(3 780)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(17 081)	6 080	(116 864)
- z tytułu różnic kursowych	1 014	2 932	27 701
VII. Wynik z operacji	(116 206)	255 812	(29 872)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(1,44)	2,66	(0,37)
S	(1,41)	2,88	(0,32)
T	(1,40)	3,14	(0,26)

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 badanych okresów był obliczany 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))

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	(116 206)	255 812
a) przychody z lokat netto	(15 569)	(19 955)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(83 556)	269 687
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(17 081)	6 080
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(116 206)	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:	(295 347)	(280 856)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	258 737	961 541
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	554 084	1 242 397
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(411 553)	(25 044)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 142 619	2 554 172
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 360 754	2 594 930
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	8 915 419,296	32 563 899,688
S	841 802,357	3 050 291,713
T	209 732,342	787 904,218
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	13 901 364,903	38 100 100,865
S	5 123 077,269	7 217 469,808
T	1 189 580,796	1 087 484,579
c) saldo zmian		
A	(4 985 945,607)	(5 536 201,177)
S	(4 281 274,912)	(4 167 178,095)
T	(979 848,454)	(299 580,361)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	385 813 922,455	376 898 503,159
S	226 151 684,062	225 309 881,705
T	64 475 940,324	64 266 207,982
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	345 823 311,643	331 921 946,740
S	195 555 466,200	190 432 388,931
T	58 708 380,595	57 518 799,799
c) saldo zmian		
A	39 990 610,812	44 976 556,419
S	30 596 217,862	34 877 492,774
T	5 767 559,729	6 747 408,183
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	39 990 610,812	44 976 556,419
S	30 596 217,862	34 877 492,774
T	5 767 559,729	6 747 408,183

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 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	27,49	28,93
S	28,50	29,91
T	29,72	31,12
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)		
A	(10,04%)	10,13%
S	(9,51%)	10,65%
T	(9,07%)	11,22%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,17	25,40
data wyceny	2011-06-27	2010-02-08
S	28,16	26,15
data wyceny	2011-06-27	2010-02-08
T	29,37	27,09
data wyceny	2011-06-27	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	27,49	28,93
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
S	28,50	29,91
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
T	29,72	31,12
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,30%	3,23%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,11%	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 aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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 30 czerwca 2011 roku 7,91% 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 941	81 063
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	56
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	21 050	24 710
Z tytułu dywidendy	8 737	4 292
Z tytułu odsetek	-	-
Pozostałe	4	5
Razem	33 732	110 126

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 716	25 008
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	24 345	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	304	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 914	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	182
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	25 801	32 330
Pozostałe zobowiązania, w tym:	6 435	7 761
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	5 587	6 845
Razem	61 531	65 281

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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		15 219
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		211
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3 723	611
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 938	11 713
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	88	390
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	856	1 451
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	306	843

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

01.01.2011 r.–30.06.2011 r.

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

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			12 995
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 198	2 198
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	642	103
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 455	6 032
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	25	127
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	65 355	946
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 404	3 012
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	170	577

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2011 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	-	-	-	20 095	227 201	121 089	368 385
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	39 765	-	9 672	-	26 257	75 694
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	39 765	-	29 767	227 201	147 346	444 079
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	1,80%	-	1,35%	10,31%	6,68%	20,14%

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	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).

30.06.2011 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	0	0	0	0	0	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	254 928	49 536	29 653	0	0	0	334 117
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 243	29 777	50 497	0	0	0	98 517
Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0	0	0
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	273 171	79 313	80 150	0	0	0	432 634
Procentowy udział w aktywach ogółem	12,40%	3,60%	3,64%	0,00%	0,00%	0,00%	19,64%
Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	24 345	0	0	0	0	0	0
Razem zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	24 345	0	0	0	0	0	0
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,10%	0	0	0	0	0	0

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	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	15 219	0,69%	6 589	0,25%
Należności, w tym:	33 732	1,53%	110 126	4,20%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 941	0,18%	81 063	3,09%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	36 849	1,41%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	702 502	31,88%	603 423	23,04%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	676 828	30,71%	519 002	19,82%
Listy zastawne	0	0,00%	60 210	2,30%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	25 674	1,17%	24 211	0,92%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	174 211	7,90%	158 218	6,04%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	74 778	3,39%	64 351	2,46%
Listy zastawne	0	0,00%	25 215	0,96%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	99 433	4,51%	68 652	2,62%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	925 664	42,00%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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)	751 606	34,10%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	15 008	0,68%	5 125	0,20%
Należności	7 124	0,32%	17 765	0,68%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	356 808	16,19%	783 754	29,94%
dłużne papiery wartościowe	47 209	2,14%	96 303	3,68%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 351	1,20%	92	0,00%
dłużne papiery wartościowe	26 257	1,19%	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	405 292	18,39%	806 736	30,82%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0,00%	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 rozbiu na poszczególne waluty.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	12 191	0,55%	11 388	0,43%
EUR	97 108	4,41%	188 515	7,21%
GBP	13 803	0,63%	16 961	0,65%
HUF	42 193	1,91%	33 606	1,28%
RUB	3 564	0,16%	88 487	3,38%
TRY	99 300	4,50%	314 361	12,01%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	73 466	3,33%	96 303	3,68%
Kwity depozytowe				
EUR	23 215	1,06%	22 863	0,87%
USD	18 226	0,82%	11 270	0,43%
Prawa poboru				
RUB	94	0,00%	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 30 czerwca 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. FXEURPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 914)	130 096	2011-08-24	32 950 000 EUR	2011-08-24	2011-08-24

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	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	-	36 849
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	24 345	-
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	24 345	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2011 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		2 204 150
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		15 219
	PLN	211	211
	CZK	3 723	611
	EUR	2 938	11 713
	GBP	88	390
	TRY	856	1 451
	USD	306	843
Należności	PLN		33 732
	PLN	26 608	26 608

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)
	CAD	0	1
	CHF	70	231
	CZK	9 421	1 546
	EUR	998	3 977
	RUB	7 052	696
	TRY	337	571
	USD	37	102
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 980 894
	PLN	1 624 086	1 624 086
	CZK	74 290	12 191
	EUR	42 024	167 532
	GBP	3 130	13 803
	HUF	2 810 993	42 193
	RUB	36 109	3 564
	TRY	58 597	99 299
	USD	6 624	18 226
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		174 305
	PLN	147 954	147 954
	EUR	6 586	26 257
	RUB	952	94
Zobowiązania	PLN		61 531
	PLN	61 531	61 531

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
	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

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)
	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

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

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

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	4 274	4 953	-
Prawa poboru	-	2	-	-
Kwity depozytowe	525	-	-	876
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	2 024	468
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

Razem	525	4 276	6 977	1 344
-------	-----	-------	-------	-------

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	22 264	3 047	-
Kwity depozytowe	28	2 575	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	2 862	761	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	28	27 701	3 808	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	2,7517	USD
2. Dolar kanadyjski	2,8495	CAD
3. Euro	3,9866	EUR
4. Forint węgierski	1,5010	100 HUF
5. Frank szwajcarski	3,3004	CHF
6. Funt szterling	4,4102	GBP
7. Korona czeska	0,1641	CZK
8. Lira turecka	1,6946	TRY
9. Rubel rosyjski	0,0987	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2011 r.–30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(85 049)	(17 058)
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	1 493	(23)
Razem	(83 556)	(17 081)

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 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	94 800	(112 287)

2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	4 492	(4 577)
Razem	99 292	(116 864)

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	36 462	80 898	40 547

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 142 619	2 554 172	2 579 216
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	27,49	28,93	26,27
S	28,50	29,91	27,03
T	29,72	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 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 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 ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz.

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2011 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,
- 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 Zrównoważony, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony za okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko

PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

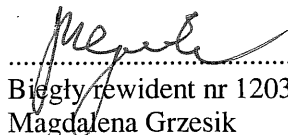
Zakres przeglądu

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

Wniosek

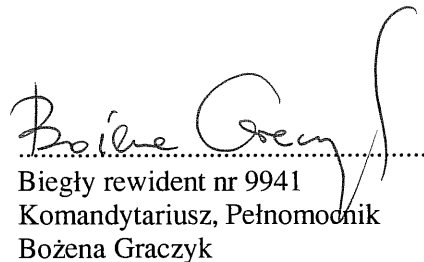
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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



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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 338 715 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 303 301 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 20 317 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 176 641 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych
funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	10
Rachunek wyniku z operacji	11
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	12
Noty objaśniające	14
Informacja dodatkowa	28

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2011 r.			31.12.2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	372 362	425 515	31,49%	359 145	499 266	33,13%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	7 478	7 343	0,54%	816	2 442	0,16%
6. Listy zastawne	26 179	26 432	1,96%	85 665	86 293	5,73%
7. Dłużne papiery wartościowe	839 881	879 425	65,09%	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. 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	1 245 900	1 338 715	99,08%	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			21 570 471,221		372 362	425 515	31,49%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>21 570 471,221</i>		<i>372 362</i>	<i>425 515</i>	<i>31,49%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 108 701	RZECZPOSPOLITA POLSKA	29 325	19 968	1,48%
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	0,00%
4. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	274 042	RZECZPOSPOLITA POLSKA	17 255	21 375	1,58%
5. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 457	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 686	16 167	1,20%
6. BENEFIT SYSTEM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 828	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 336	3 471	0,26%
7. CELEBI HAVA SERVİSİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	74 426	TURCJA	2 319	3 393	0,25%
8. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	604 205	HOLANDIA	12 577	21 389	1,58%
9. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 482	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 003	1 667	0,12%
10. CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	290 740	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 569	4 797	0,35%
11. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	90 049	AUSTRIA	11 174	12 398	0,92%
12. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,207	TURCJA	-	0	0,00%
13. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,32	TURCJA	-	0	0,00%
14. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 107 530	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 125	5 482	0,40%
15. EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	722 762	TURCJA	2 511	3 356	0,25%
16. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	562 312	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 874	16 588	1,23%
17. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	229 939	HOLANDIA	3 910	4 567	0,34%

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. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	977 659	RZECZPOSPOLITA POLSKA	22 865	18 184	1,35%
19. GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 489	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 732	5 485	0,41%
20. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,63	TURCJA	-	0	0,00%
21. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	813 523	WIELKA BRYTANIA	7 107	13 199	0,98%
22. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	205 420	PORTUGALIA	2 996	10 843	0,80%
23. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 959	LUKSEMBURG	5 735	6 233	0,46%
24. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	127 508	RZECZPOSPOLITA POLSKA	24 150	25 119	1,86%
25. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,74	TURCJA	-	0	0,00%
26. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 709	RZECZPOSPOLITA POLSKA	851	897	0,07%
27. KRUK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 934	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 829	2 832	0,21%
28. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 438	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 037	5 565	0,41%
29. MILKILAND N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 764	HOLANDIA	2 407	2 032	0,15%
30. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	369 143	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 813	6 013	0,44%
31. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	595 237	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 490	3 429	0,25%
32. OPEN FINANCE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	352 808	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 370	6 527	0,48%
33. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	311 602	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 771	11 757	0,87%
34. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	176 834	WĘGRY	7 912	15 833	1,17%
35. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 093 284	HOLANDIA	20 972	8 457	0,63%
36. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 001 449	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 332	3 932	0,29%
37. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	201 460	RZECZPOSPOLITA POLSKA	10 677	10 426	0,77%
38. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 079 098	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 897	8 753	0,65%

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. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	938 422	RZECZPOSPOLITA POLSKA	41 851	39 414	2,92%
40. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 241	RZECZPOSPOLITA POLSKA	41 096	44 715	3,31%
41. RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	522 195	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 285	6 585	0,49%
42. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	72 460	AUSTRIA	6 825	6 013	0,44%
43. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,2	TURCJA	0	0	0,00%
44. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 061 963	TURCJA	6 733	6 227	0,46%
45. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,458	TURCJA	-	0	0,00%
46. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,629	TURCJA	-	0	0,00%
47. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	374 159,985	TURCJA	2 926	2 695	0,20%
48. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	529 698	TURCJA	7 366	6 607	0,49%
49. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	144 700	TURCJA	3 395	2 979	0,22%
50. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	127 249	AUSTRIA	3 814	6 443	0,48%
51. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	535 586,596	TURCJA	1 464	3 703	0,27%

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			171 621		7 478	7 343	0,54%
<i>1. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>171 621</i>		<i>7 478</i>	<i>7 343</i>	<i>0,54%</i>
1. AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	64 304	STANY ZJEDNOCZONE	3 810	2 955	0,22%
2. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	45 664	STANY ZJEDNOCZONE	1 076	2 047	0,15%
3. GROUP OF COMPANIES RUSAGRO LTD.	Aktywny rynek regulowany	London International	61 653	STANY ZJEDNOCZONE	2 592	2 341	0,17%

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

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	26 432	1,96%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										12 500	12 500	12 621	0,94%
1. PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. BPHLZI04	Aktywny rynek regulowany	RRP BondSpot	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	12 621	0,94%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										13 679	13 679	13 811	1,02%
1. 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	13 811	1,02%

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								718 177	839 881	879 425	65,09%
1. O terminie wykupu do 1 roku								172 474	179 090	164 616	12,18%
a) Obligacje								172 474	179 090	164 616	12,18%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								26 079	25 944	26 685	1,97%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	24 079 000,00	24 079	23 964	24 621	1,82%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	2 000 000,00	2 000	1 980	2 064	0,15%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								20 050	30 014	10 376	0,77%
OTP 4 1/4 07/11/11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	OTP MORTGAGE BANK	Węgry	2011-07-11	stałe	9 966 500,00	50	10 014	10 376	0,77%
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%
<i>III. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								126 345	123 132	127 555	9,44%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	118 695 000,00	118 695	116 310	120 094	8,89%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	7 650 000,00	7 650	6 822	7 461	0,55%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								545 703	660 791	714 809	52,91%
a) Obligacje								545 703	660 791	714 809	52,91%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								165 225	195 717	231 543	17,15%
POLAND 5 1/4 01/20/25	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2025-01-20	stałe	12 159 130,00	3 050	12 298	12 289	0,91%
POLAND 5 1/8 04/21/21	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-04-21	stałe	6 879 250,00	2 500	7 003	7 175	0,53%
POLAND 4 03/23/21	Aktywny rynek regulowany	Börse Düsseldorf	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	stałe	3 388 610,00	850	3 357	3 185	0,24%
IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	170 266 059,81	139 623	145 266	179 712	13,30%
IDS1018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe	7 402 000,00	7 402	7 317	7 929	0,59%
ROMANI 5 1/4 06/17/16	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Republic of Romania	Rumunia	2016-06-17	stałe	11 959 800,00	3 000	11 800	11 958	0,89%

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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
IPS1014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2014-10-24	stałe	8 800 000,00	8 800	8 676	9 295	0,69%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								296 128	312 033	323 123	23,92%
WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	48 100 000,00	48 100	47 053	49 813	3,69%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	19 620 000,00	19 620	17 971	18 680	1,38%
DS1015	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	stałe	2 400 000,00	2 400	2 484	2 599	0,19%
OK0113	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	zerokuponowe	62 500 000,00	62 500	56 940	58 112	4,30%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	77 442 000,00	77 442	74 116	77 860	5,76%
DS1020	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe	12 000 000,00	12 000	11 666	11 977	0,89%
PS0416	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe	19 200 000,00	19 200	18 767	19 137	1,42%
DS1019	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe	39 200 000,00	39 200	38 286	40 155	2,97%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	35 680 070,00	8 950	35 163	34 816	2,58%
BOŚseriaC	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	zmiennie	6 687 000,00	6 687	6 687	6 740	0,50%
IPFPL300615	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	zmiennie	2 900 000,00	29	2 900	3 234	0,24%
<i>III. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								84 350	153 041	160 143	11,84%
MAGYAR 5 7/8 05/31/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stałe	31 494 140,00	7 900	31 000	31 429	2,33%
PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	54 000 000,00	54 000	53 427	54 737	4,05%
BGK0213S001A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2013-02-16	zmiennie	4 300 000,00	4 300	4 300	4 374	0,32%
LPPZ20120723	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	zmiennie	12 000 000,00	7 500	12 000	16 925	1,25%
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	10 062	0,74%
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	20 010	1,48%
BOŚseriaB	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	3 920	0,29%
BOSPW 6 05/11/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stałe	18 537 690,00	4 650	18 414	18 686	1,38%

(*) 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						4	-	(2 002)	(0,15%)
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						4	-	(2 002)	(0,15%)
1. FXEURPLN24082011	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	2	-	(1 923)	(0,14%)
2. FXUSDPLN24082011	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	2	-	(79)	(0,01%)

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
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 PLC	16 433	1,22%
Akcje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	13 199	0,98%
Obligacje IPFPL300615	3 234	0,24%
III. Grupa kapitałowa OTP Group	26 209	1,94%
OTP BANK PLC	15 833	1,17%
Obligacja OTP MORTGAGE BANK	10 376	0,77%
IV. Grupa Kapitałowa PKO BP S.A.	74 230	5,50%
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	39 414	2,92%
Obligacje PKOFI 3.733 10/21/15	34 816	2,58%
V. Grupa kapitałowa Bank Ochrony Środowiska S.A.	29 346	2,17%
Obligacje BOŚ seria B	3 920	0,29%
Obligacje BOŚ seria C	6 740	0,50%
Obligacje BOSPW 6 05/11/16	18 686	1,38%

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	16 202	15 993	17 224	1,28%
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. Obligacje PP1013	54 737	4,05%
2. Obligacje WZ0118	13 875	1,03%
2. Obligacje BGK0213S001A	4 374	0,32%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	1 351 093	1 506 798
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 807	7 823
2. Należności	5 571	16 701
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	21 397
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 154 385	1 265 646
- dłużne papiery wartościowe	708 906	714 601
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	184 330	195 231
- dłużne papiery wartościowe	170 519	156 893
II. Zobowiązania	47 792	26 856
III. Aktywa netto	1 303 301	1 479 942
IV. Kapitał subfunduszu	528 476	684 800
1. Kapitał wpłacony	12 999 711	12 770 899
2. Kapitał wypłacony	(12 471 235)	(12 086 099)
V. Dochody zatrzymane	700 161	644 520
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	139 473	137 346
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	560 688	507 174
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	74 664	150 622
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 303 301	1 479 942
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	21 647 517,061	24 271 313,053
S	18 377 304,296	20 416 037,904
T	6 848 251,825	7 785 667,281
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	27,06	27,50
S	28,16	28,54
T	29,21	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))

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	01.01.2010 r. -30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	20 502	50 120	25 048
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 446	6 539	3 208
2. Przychody odsetkowe	18 056	42 614	21 207
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	963	629
4. Pozostałe	-	4	4
II. Koszty Subfunduszu	18 375	39 500	20 308
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	17 679	38 380	19 543
2. Opłaty dla Depozytariusza	192	404	225
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	164	148	122
5. Ujemne saldo różnic kursowych	102	-	-
6. Pozostałe	238	568	418
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	18 375	39 500	20 308
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 127	10 620	4 740
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(22 444)	126 391	12 666
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	53 514	88 024	30 885
- z tytułu różnic kursowych	(9 001)	753	1 498
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(75 958)	38 367	(18 219)
- z tytułu różnic kursowych	(429)	(799)	10 903
VII. Wynik z operacji	(20 317)	137 011	17 406
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(0,43)	2,34	0,22
S	(0,38)	2,56	0,29
T	(0,32)	2,78	0,37

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla badanych okresów był obliczany 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))

	01.01.2011 r.-30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	(20 317)	137 011
a) przychody z lokat netto	2 127	10 620
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	53 514	88 024
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(75 958)	38 367
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(20 317)	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:	(156 324)	(197 874)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	228 812	725 858
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	385 136	923 732
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(176 641)	(60 863)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 303 301	1 479 942
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 399 831	1 497 970
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	7 008 502,551	23 427 261,134
S	1 513 762,586	3 534 649,848
T	559 483,133	1 492 808,847
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	9 632 298,543	28 951 313,758
S	3 552 496,194	4 991 765,979
T	1 496 898,589	2 044 782,167
c) saldo zmian		
A	(2 623 795,992)	(5 524 052,624)
S	(2 038 733,608)	(1 457 116,131)
T	(937 415,456)	(551 973,320)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	340 689 985,410	333 681 482,859
S	187 549 438,121	186 035 675,535
T	81 049 649,896	80 490 166,763
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	319 042 468,349	309 410 169,806
S	169 172 133,825	165 619 637,631
T	74 201 398,071	72 704 499,482
c) saldo zmian		
A	21 647 517,061	24 271 313,053
S	18 377 304,296	20 416 037,904
T	6 848 251,825	7 785 667,281
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 647 517,061	24 271 313,053
S	18 377 304,296	20 416 037,904
T	6 848 251,825	7 785 667,281
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

	01.01.2011 r.-30.06.2011 r.	01.01.2010 r.-31.12.2010 r.
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	27,06	27,50
S	28,16	28,54
T	29,21	29,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(3,23%)*	9,34%
S	(2,68%)*	9,85%
T	(2,19%)*	10,39%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	26,86	25,00
data wyceny	2011-03-16	2010-02-08
data wyceny		
S	27,91	25,84
data wyceny	2011-03-16	2010-02-08
data wyceny		
T	28,91	26,62
data wyceny	2011-03-16	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
data wyceny		
S	28,67	28,69
data wyceny	2011-04-07	2010-12-08
data wyceny		
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	27,06	27,50
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
S	28,16	28,54
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
T	29,21	29,53
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto		
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.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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) 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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 30 czerwca 2011 roku 13,63% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 997	3 232
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	270	11 840
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	37
Z tytułu dywidendy	2 304	1 591
Pozostałe	0	1
Razem	5 571	16 701

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 267	8 942
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 002	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	35 930	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	247	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	36	441
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 836	13 450
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 474	4 023
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	2 772	3 206
Razem	47 792	26 856

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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			6 807
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	871	871
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 300	5 181
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	12 925	194
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	331	561
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

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

01.01.2011 r. – 30.06.2011 r.

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

01.01.2010 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

01.01.2010 r. – 30.06.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			7 473
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 908	1 908
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	510	82
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	891	3 694
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	77	392
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	12 598	182
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	470	1 008
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	61	207

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2011 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	-	-	-	7 461	76 792	210 328	294 581
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 376	-	-	-	-	50 115	60 491
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10 376	-	-	7 461	76 792	260 443	355 072
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,77%	-	-	0,55%	5,68%	19,30%	26,30%

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	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).

30.06.2011 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	270 193	125 392	31 361	-	-	-	426 946
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 925	24 384	82 530	-	-	-	123 839
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziennej wynikającym ze stopy procentowej	287 118	149 776	113 891	-	-	-	550 785
Procentowy udział w aktywach ogółem	21,25%	11,08%	8,42%	-	-	-	40,75%
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, z tego o okresie do wykupu	35 930	-	-	-	-	-	35 930
Razem zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godzinnej wynikającym ze stopy procentowej	35 930	-	-	-	-	-	35 930
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,66%	-	-	-	-	-	2,66%

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	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 godziennej 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 godzinnych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

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

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	6 807	0,50%	7 823	0,52%
Należności, w tym:	5 571	0,41%	16 701	1,11%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 997	0,22%	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:	721 527	53,42%	763 938	50,69%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	652 158	48,27%	684 400	45,42%
Listy zastawne	12 621	0,94%	49 337	3,27%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	56 748	4,21%	30 201	2,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	184 330	13,63%	193 849	12,88%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	54 737	4,05%	84 741	5,62%

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne	13 811	1,02%	36 956	2,46%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	115 782	8,56%	72 152	4,80%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	918 235	67,96%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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)	706 895	52,32%	769 141	51,04%

Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	5 936	0,44%	5 272	0,35%
Należności	1 820	0,13%	2 375	0,16%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	175 022	12,96%	301 205	19,98%
Dłużne papiery wartościowe	69 423	5,15%	113 406	7,52%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	60 491	4,48%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	60 491	4,48%	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	243 269	18,01%	308 852	20,49%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	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 rozbiu na poszczególne waluty.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	4 567	0,34%	3 753	0,25%
EUR	23 299	1,72%	49 947	3,32%
GBP	13 199	0,98%	14 880	0,99%
HUF	15 833	1,17%	12 611	0,84%
TRY	41 358	3,06%	86 621	5,74%
RUB	-	-	17 545	1,16%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	122 739	9,10%	113 406	7,52%
USD	7 175	0,53%	-	-

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe				
USD	7 343	0,54%	2 442	0,16%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 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. FXEURPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 811)	123 029	2011-08-24	31 160 000 EUR	2011-08-24	2011-08-24
2. FXEURPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(112)	9 904	2011-08-24	2 500 000 EUR	2011-08-24	2011-08-24
3. FXUSDPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(72)	6 576	2011-08-24	2 400 000 USD	2011-08-24	2011-08-24
4. FXUSDPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(7)	677	2011-08-24	247 255 USD	2011-08-24	2011-08-24

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2011 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:	35 930	-
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	35 930	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2011 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		1 351 093
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			6 807
	PLN	871	871
	EUR	1 300	5 181
	HUF	12 925	194
	TRY	331	561
	USD	0	0
Należności			5 571
	PLN	3 751	3 751
	CHF	16	54
	EUR	374	1 489
	RUB	2 361	233
	USD	16	44
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			1 154 385
	PLN	979 363	979 363
	CZK	27 831	4 567
	EUR	21 459	85 547
	GBP	2 993	13 199
	HUF	1 054 830	15 833
	TRY	24 406	41 358
	USD	5 276	14 518
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym			184 330
	PLN	123 839	123 839
	EUR	15 174	60 491
Zobowiązania			47 792
	PLN	47 792	47 792

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
	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

01.01.2011 r. – 30.06.2011 r.

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

01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
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

01.01.2010 r. – 30.06.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 582	7 781	-	-
Kwity depozytowe	17	105	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	3 017	101	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	1 599	10 903	101	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Frank szwajcarski	3,3004	CHF
2. Korona czeska	0,1641	CZK
3. Euro	3,9866	EUR
4. Funt brytyjski	4,4102	GBP
5. Forint węgierski	1,501	100 HUF
6. Lira turecka	1,6946	TRY
7. Dolar amerykański	2,7517	USD
8. Rubel rosyjski	0,0987	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	50 601	(72 857)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 913	(3 101)
Razem	53 514	(75 958)

01.01.2010 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

01.01.2010 r. – 30.06.2010 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	23 497	(11 248)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 388	(6 971)
Razem	30 885	(18 219)

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	17 679	38 380	19 543

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 303 301	1 479 942	1 540 805
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	-	-	-
A	27,06	27,50	25,15
S	28,16	28,54	25,98
T	29,21	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 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 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 Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 17 sierpnia 2011 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,
- 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 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 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Arka BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
1 stycznia do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

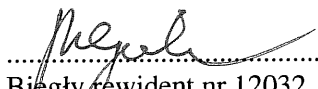
Zakres przeglądu

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

Wniosek

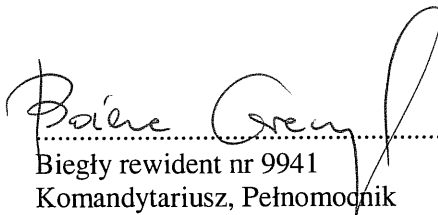
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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



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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 866 566 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 872 052 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 16 687 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 175 667 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych
funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 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.....	19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2011 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	48 596	48 927	5,50%	56 335	56 645	8,01%
7. Dłużne papiery wartościowe	821 927	817 639	91,93%	637 736	623 556	88,20%
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	870 523	866 566	97,43%	694 071	680 201	96,21%

2) Tabele uzupełniające

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										48 645	48 596	48 927	5,50%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										<i>27 669</i>	<i>27 620</i>	<i>27 748</i>	<i>3,12%</i>
PEKAO Bank Hipoteczny S.A. LZ101	Aktywny rynek regulowany	Regularny Rynek Pozagiełdowy Bond Spot	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-06-02	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	15 169 000,00	15 169	15 120	15 127	1,70%
PEKAO Bank Hipoteczny S.A. LZ104	Aktywny rynek regulowany	Regularny Rynek Pozagiełdowy Bond Spot	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000,00	12 500	12 500	12 621	1,42%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										<i>20 976</i>	<i>20 976</i>	<i>21 179</i>	<i>2,38%</i>
BRE Bank Hipoteczny S.A. HPA13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	20 976 000,00	20 976	20 976	21 179	2,38%

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								560 099	821 927	817 639	91,93%
I. O terminie wykupu do 1 roku								360 794	577 947	562 141	63,21%
1. Obligacje								334 494	325 023	305 389	34,34%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								70 491	70 356	72 092	8,11%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	1 449 000,00	1 449	1 448	1 496	0,17%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	69 042 000,00	69 042	68 908	70 596	7,94%
<i>b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								234 003	224 667	233 297	26,23%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	75 657 000,00	75 657	70 832	73 788	8,30%
OK0711	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-07-25	zerokuponowe	49 300 000,00	49 300	46 858	49 177	5,53%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	109 046 000,00	109 046	106 977	110 332	12,40%
<i>c) Nienotowane na aktywnym rynku</i>								30 000	30 000	0	0,00%
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%
2. Bony skarbowe								26 300	252 924	256 752	28,87%
<i>a) Nienotowane na aktywnym rynku</i>								26 300	252 924	256 752	28,87%
BS110810	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-10	stałe	10 000 000,00	1 000	9 707	9 954	1,12%
BS110817	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-17	stałe	50 000 000,00	5 000	48 585	49 741	5,59%
BS120201	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-02-01	stałe	100 000 000,00	10 000	95 875	97 470	10,96%
BS120328	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-03-28	stałe	103 000 000,00	10 300	98 757	99 587	11,20%
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku								229 305	243 980	255 498	28,72%
1. Obligacje								229 305	243 980	255 498	28,72%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								28 450	30 177	36 618	4,12%
IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	34 693 921,50	28 450	30 177	36 618	4,12%
<i>b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								189 955	176 803	181 728	20,43%
BOŚseriaC	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot (ASO)	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	zmiennie	4 370 000,00	4 370	4 370	4 404	0,50%
MCI0314	Aktywny rynek nieregulowany	GPW ASO	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	zmiennie	4 226 000,00	4 226	4 226	4 395	0,49%
OK0113	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	zerokuponowe	29 574 000,00	29 574	26 896	27 498	3,09%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	134 585 000,00	134 585	124 862	128 138	14,41%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	17 200 000,00	17 200	16 449	17 293	1,94%
<i>c) Nienotowane na aktywnym rynku</i>								10 900	37 000	37 152	4,17%
BGK0213S001A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2013-02-16	zmiennie	8 000 000,00	8 000	8 000	8 138	0,91%
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	29 014	3,26%

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

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Obligacje BGK0213S001A	8 138	0,91%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	889 436	707 000
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 500	4 660
2. Należności	1 547	8 537
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	17 823	13 602
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	551 483	435 459
- dłużne papiery wartościowe	523 735	426 593
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	315 083	244 742
- dłużne papiery wartościowe	293 904	196 963
II. Zobowiązania	17 384	10 615
III. Aktywa netto	872 052	696 385
IV. Kapitał subfunduszu	469 521	310 541
1. Kapitał wpłacony	19 552 036	19 141 521
2. Kapitał wypłacony	(19 082 515)	(18 830 980)
V. Dochody zatrzymane	415 380	405 439
1. Zakumulowane nierozdysonowane przychody z lokat netto	398 181	388 743
2. Zakumulowany nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 199	16 696
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(12 849)	(19 595)
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	872 052	696 385
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	14 056 030,344	12 406 805,642
S	14 764 314,184	10 755 304,678
T	5 072 439,050	4 454 850,384
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	25,49	24,99
S	25,81	25,30
T	26,17	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))

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	12 286	19 742	10 374
1. Przychody odsetkowe	12 286	19 741	10 373
2. Pozostałe	-	1	1
II. Koszty Subfunduszu	2 848	3 544	1 663
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 566	3 487	1 633
2. Opłaty dla Depozytariusza	25	48	25
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	0	0
4. Koszty odsetkowe	257	9	5
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	2 848	3 544	1 663
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	9 438	16 198	8 711
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 249	11 432	5 777
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	503	3 925	2 947
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 746	7 507	2 830
VII. Wynik z operacji	16 687	27 630	14 488
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,49	1,25	0,69
S	0,51	1,29	0,71
T	0,53	1,33	0,74

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla badanych okresów był obliczany 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))

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	16 687	27 630
a) przychody z lokat netto	9 438	16 198
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	503	3 925
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 746	7 507
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	16 687	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:	158 980	196 752
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	410 515	564 402
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	251 535	367 650
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	175 667	224 382
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	872 052	696 385
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	828 853	542 713
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 868 083,057	8 416 000,836
S	8 823 116,931	10 998 685,530
T	3 540 492,798	4 347 421,593
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 218 858,355	7 950 972,764
S	4 814 107,425	6 553 087,059
T	2 922 904,132	1 416 757,001
c) saldo zmian		
A	1 649 224,702	465 028,072
S	4 009 009,506	4 445 598,471
T	617 588,666	2 930 664,592
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	453 635 324,456	448 767 241,399
S	354 745 967,693	345 922 850,762
T	137 924 018,972	134 383 526,174
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	439 579 294,112	436 360 435,757
S	339 981 653,509	335 167 546,084
T	132 851 579,922	129 928 675,790
c) saldo zmian		
A	14 056 030,344	12 406 805,642
S	14 764 314,184	10 755 304,678
T	5 072 439,050	4 454 850,384
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	14 056 030,344	12 406 805,642
S	14 764 314,184	10 755 304,678
T	5 072 439,050	4 454 850,384
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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		

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
A	25,49	24,99
S	25,81	25,30
T	26,17	25,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)		
A	4,03%	5,27%
S	4,07%	5,37%
T	4,17%	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	25,49	24,99
data wyceny	2011-06-30	2010-12-28
data wyceny	-	2010-12-29
data wyceny	-	2010-12-30
data wyceny	-	2010-12-31
S	25,81	25,30
data wyceny	2011-06-30	2010-12-30
data wyceny	-	2010-12-31
T	26,17	25,64
data wyceny	2011-06-30	2010-12-30
data wyceny	-	2010-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	25,49	24,99
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
S	25,81	25,30
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
T	26,17	25,64
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto		
	0,69%	0,65%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,62%	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.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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 wynosi 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 wynosi odpowiednio 0,6% i 0,5% 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 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, 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 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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 30 czerwca 2011 roku 35,42% 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 547	8 537
Pozostałe	0	0
Razem	1 547	8 537

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	11 422	1 324
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	446	128
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 610	8 571
Pozostałe zobowiązania, w tym:	906	592
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	444	351
Razem	17 384	10 615

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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			3 500
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 500	3 500

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

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

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

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 695
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 695	1 695

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2011 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	17 823	-	-	-	-	-	17 823
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	49 177	-	-	73 788	155 636	-	278 601
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	59 695	-	197 057	-	-	256 752
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	0
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	67 000	59 695	-	270 845	155 636	-	553 176
Procentowy udział w aktywach ogółem	7,53%	6,71%	-	30,46%	17,50%	-	62,20%

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	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).

30.06.2011 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	-	-	-	-	-	-	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	66 532	116 223	90 127	-	-	-	272 882
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	37 152	21 179	-	-	-	58 331
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	0
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	66 532	153 375	111 306	-	-	-	331 213
Procentowy udział w aktywach ogółem	7,48%	17,23%	12,52%	-	-	-	37,23%

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	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	3 500	0,39%	4 660	0,66%
Należności:	1 547	0,18%	8 537	1,21%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	17 823	2,00%	13 602	1,92%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	551 483	62,01%	435 459	61,59%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	514 936	57,90%	426 593	60,34%
listy zastawne	27 748	3,12%	8 866	1,25%

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	8 799	0,99%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	315 083	35,42%	244 742	34,62%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	256 752	28,87%	133 445	18,88%
listy zastawne	21 179	2,38%	47 779	6,76%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	37 152	4,17%	63 518	8,98%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	889 436	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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)	771 688	86,77%	560 038	79,22%

(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 rozbięciu na poszczególne waluty.

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 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 30.06.2011 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:	17 823	13 602
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	17 823	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

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	799	6 746
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(296)	-
Razem	503	6 746

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 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	2 947	2 830
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	2 947	2 830

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	2 566	3 487	1 633

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	872 052	696 385	472 003
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	25,49	24,99	23,74
S	25,81	25,30	24,01
T	26,17	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 17 sierpnia 2011 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,
- 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 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko

PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK OBLIGACJI
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

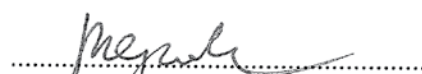
Zakres przeglądu

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

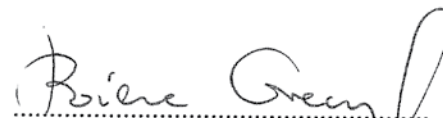
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku, jego wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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


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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 431 520 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 459 104 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12 141 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 41 521 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych
funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 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	30.06.2011 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	17 860	3,78%	9 535	9 815	2,33%
7. Dłużne papiery wartościowe	394 482	413 660	87,53%	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	411 842	431 520	91,31%	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								378 114	394 482	413 660	87,53%
1. O terminie wykupu do 1 roku								915	4 855	5 048	1,06%
a) Obligacje								915	4 855	5 048	1,06%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								382	369	391	0,08%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	382 000,00	382	369	391	0,08%
II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								513	480	506	0,10%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	160 000,00	160	157	162	0,03%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	353 000,00	353	323	344	0,07%
III. Nienotowane na rynku aktywnym								20	4 006	4 151	0,88%
OTP 4 1/4 07/11/11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	OTP MORTGAGE BANK	Węgry	2011-07-11	stałe	3 986 600,00	20	4 006	4 151	0,88%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								377 199	389 627	408 612	86,47%
a) Obligacje								377 199	389 627	408 612	86,47%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								51 580	60 886	71 891	15,22%
POLAND 5 1/8 04/21/21	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-04-21	stałe	4 127 550,00	1 500	4 202	4 305	0,91%
POLAND 4 03/23/21	Aktywny rynek regulowany	Börse Düsseldorf	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	stałe	2 192 630,00	550	2 173	2 061	0,44%
IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	46 320 348,48	37 984	38 665	48 890	10,35%
ROMANI 5 1/4 06/17/16	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Republic of Romania	Rumunia	2016-06-17	stałe	5 979 900,00	1 500	5 900	5 979	1,27%
IDS1018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe	2 404 000,00	2 404	2 376	2 575	0,54%
IPS1014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2014-10-24	stałe	6 628 000,00	6 628	6 535	7 001	1,48%
WAW0922	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Miasto Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	1 014 000,00	1 014	1 035	1 080	0,23%
II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								303 470	291 745	298 938	63,25%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	74 498 000,00	74 498	68 935	70 929	15,01%
DS1013	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	stałe	8 000,00	8	7	8	0,00%
DS1015	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	stałe	8 600 000,00	8 600	8 963	9 315	1,97%
OK0113	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	zerokuponowe	77 070 000,00	77 070	70 403	71 660	15,16%
OK0713	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-07-25	zerokuponowe	50 500 000,00	50 500	45 713	45 859	9,70%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	20 000 000,00	20 000	19 515	20 108	4,26%
OK1012	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	zerokuponowe	11 000 000,00	11 000	10 091	10 348	2,19%
BOŚseriaC	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrótu	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	zmiennie	3 236 000,00	3 236	3 236	3 261	0,69%
PS0416	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stałe	16 100 000,00	16 100	15 727	16 047	3,40%
DS1019	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe	37 800 000,00	37 800	36 490	38 721	8,19%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	10 963 150,00	2 750	10 757	10 698	2,26%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji 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
MCI0314	Aktywny rynek nieregulowany	GPW Alternatywny System Obrotu	MCI MANAGEMENT S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	zmienne	1 908 000,00	1 908	1 908	1 984	0,42%
III. Nienotowane na rynku aktywnym								22 149	36 996	37 783	8,00%
MAGYAR 5 7/8 05/31/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stałe	12 952 463,40	3 249	12 749	12 909	2,73%
BGK0213S001A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2013-02-16	zmienne	2 000 000,00	2 000	2 000	2 034	0,43%
PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmienne	15 000 000,00	15 000	14 723	15 205	3,22%
BOSPW 6 05/11/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stałe	7 574 540,00	1 900	7 524	7 635	1,62%

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	17 860	3,78%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym										9 607	9 160	9 581	2,03%
1. PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. BPHLZI01	Aktywny rynek regulowany	RRP BondSpot	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-06-02	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	9 607 000,00	9 607	9 160	9 581	2,03%
II. Nienotowane na rynku aktywnym										8 200	8 200	8 279	1,75%
1. BRE BANK HIPOTECZNY S.A. BREHPA13	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	zmienne	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	8 200 000,00	8 200	8 200	8 279	1,75%

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						4	-	(658)	(0,14)%
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	-	(658)	(0,14)%
FXEURPLN24082011	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	2	-	(611)	(0,13)%
FXUSDPLN24082011	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	USD	2	-	(47)	(0,01)%

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	9 032	8 911	9 576	2,02%
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
PP1013	15 205	3,22%
BGK0213S001A	2 034	0,43%
OK0113	18 596	3,94%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	472 570	421 573
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 900	1 992
2. Należności	25 947	10 112
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 203	4 270
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	381 307	368 544
- dłużne papiery wartościowe	371 726	368 544
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	50 213	36 655
- dłużne papiery wartościowe	41 934	26 622
II. Zobowiązania	13 466	3 990
III. Aktywa netto	459 104	417 583
IV. Kapitał Subfunduszu	334 044	304 664
1. Kapitał wpłacony	6 428 137	6 270 101
2. Kapitał wypłacony	(6 094 093)	(5 965 437)
V. Dochody zatrzymane	110 524	101 470
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	84 571	81 734
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 953	19 736
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 536	11 449
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	459 104	417 583
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	12 485 279,168	11 488 221,696
S	9 373 375,027	8 662 730,140
T	5 145 751,880	5 124 355,579
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	16,86	16,41
S	17,07	16,57
T	17,21	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))

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	01.01.2010 r. -30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	5 285	14 870	8 667
1. Przychody odsetkowe	5 234	14 339	8 008
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	51	531	659
3. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Subfunduszu	2 448	3 077	1 596
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 337	2 727	1 492
2. Opłaty dla Depozytariusza	25	43	22
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	86	307	82
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
6. Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 448	3 077	1 596
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 837	11 793	7 071
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	9 304	16 541	10 217
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 217	10 453	5 720
- z tytułu różnic kursowych	(260)	(2 558)	(2 263)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 087	6 088	4 497
- z tytułu różnic kursowych	437	907	1 321
VII. Wynik z operacji	12 141	28 334	17 288
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	0,46	1,03	0,57
S	0,49	1,06	0,59
T	0,52	1,08	0,60

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 badanych okresów był obliczany 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))

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	12 141	28 334
a) przychody z lokat netto	2 837	11 793
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 217	10 453
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 087	6 088
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 141	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:	29 380	(29 368)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	158 036	700 440
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	128 656	729 808
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	41 521	(1 034)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	459 104	417 583
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	419 069	427 420
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 977 846,334	32 645 549,068
S	3 989 841,318	9 211 839,288
T	1 123 841,073	3 046 063,843
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 980 788,862	38 339 320,306
S	3 279 196,431	6 246 763,36
T	1 102 444,772	2 148 845,863
c) saldo zmian		
A	997 057,472	(5 693 771,238)
S	710 644,887	2 965 075,928
T	21 396,301	897 217,980
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	343 160 128,015	338 182 281,681
S	95 277 511,042	91 287 669,724
T	33 329 706,598	32 205 865,525
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	330 674 848,847	326 694 059,985
S	85 904 136,015	82 624 939,584
T	28 183 954,718	27 081 509,946
c) saldo zmian		
A	12 485 279,168	11 488 221,696
S	9 373 375,027	8 662 730,140
T	5 145 751,880	5 124 355,579
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	12 485 279,168	11 488 221,696
S	9 373 375,027	8 662 730,140
T	5 145 751,880	5 124 355,579

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 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	16,86	16,41
S	17,07	16,57
T	17,21	16,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	5,53%*	6,70%
S	6,09%*	6,77%
T	6,28%*	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	16,86	16,41
- data wyceny	2011-06-30	2010-12-28
- data wyceny		2010-12-29
- data wyceny		2010-12-31
- data wyceny		
S	17,07	16,58
- data wyceny	2011-06-30	2010-12-28
T	17,21	16,69
- data wyceny	2011-06-30	2010-12-28
- data wyceny		2010-12-29
- data wyceny		2010-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	16,86	16,41
S	17,07	16,57
T	17,21	16,69
- data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,18%	0,72%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,12%	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.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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 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 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: 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 skorygowania, 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym, traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.

10. 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 30 czerwca 2011 roku 10,63% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	23 373	6 184
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	1
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 574	3 927
Pozostałe należności	0	0
Razem	25 947	10 112

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	9 076	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	658	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	40	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	219	61
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 950	3 622
Pozostałe zobowiązania, w tym:	523	307
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	408	217
Razem	13 466	3 990

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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			5 900
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 914	2 914
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	749	2 986

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

01.01.2011 r. – 30.06.2011 r.

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

01.01.2010 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

01.01.2010 r. – 30.06.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 025
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 573	2 573
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	109	452

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2011 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:	9 203	-	-	-	-	-	9 203
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	344	198 804	97 782	296 930
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 151	-	-	-	-	20 544	24 695
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	13 354	-	-	344	198 804	118 326	330 828
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,83%	-	-	0,07%	42,06%	25,04%	70,00%

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:	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).

30.06.2011 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	68 998	2 146	13 233	-	-	-	84 377
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 034	23 484	-	-	-	25 518
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	68 998	4 180	36 717	-	-	-	109 895
Procentowy udział w aktywach ogółem	14,61%	0,88%	7,77%	-	-	-	23,26%

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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	5 900	1,25%	1 992	0,47%
Należności, w tym:	25 947	5,49%	10 112	2,40%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	23 373	4,95%	6 184	1,47%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	9 203	1,95%	4 270	1,01%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	381 307	80,68%	368 544	87,43%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	348 724	73,78%	357 045	84,70%
listy zastawne	9 581	2,03%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	23 002	4,87%	11 499	2,73%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	50 213	10,63%	36 437	8,64%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	15 205	3,22%	15 209	3,61%
listy zastawne	8 279	1,75%	9 815	2,33%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	26 729	5,66%	11 413	2,70%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	472 570	100%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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)	363 929	77,00%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	2 986	0,63%	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 043	4,88%	17 786	4,23%
dłużne papiery wartościowe	23 043	4,88%	17 786	4,23%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 695	5,23%	-	-
dłużne papiery wartościowe	24 695	5,23%	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	50 724	10,74%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	43 433	9,20%	17 786	4,23%
USD	4 305	0,91%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 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. FXEURPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(70)	6 180	2011-08-24	1 560 000 EUR	2011-08-24	2011-08-24
2. FXEURPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(541)	36 790	2011-08-24	9 318 000 EUR	2011-08-24	2011-08-24
3. FXUSDPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(25)	2 255	2011-08-24	823 240 USD	2011-08-24	2011-08-24
4. FXUSDPLN24082011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(22)	2 000	2011-08-24	730 000 USD	2011-08-24	2011-08-24

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2011 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:	9 203	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	9 203	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

30.06.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa			472 570
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			5 900
	PLN	2 914	2 914
	EUR	749	2 986
Należności			25 947
	PLN	25 947	25 947
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			9 203
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			381 307
	PLN	358 264	358 264
	EUR	4 700	18 738
	USD	1 564	4 305
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			50 213
	PLN	25 518	25 518
	EUR	6 195	24 695
Zobowiązania			13 466
	PLN	13 466	13 466

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
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

01.01.2011 r. – 30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	437	260	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem		437	260	

01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	907	2 558	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	907	2 558	-

01.01.2010 r. – 30.06.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	1 321	2 263	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	1 321	2 263	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	3,9866	EUR
Dolar amerykański	2,7517	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2011 r. – 30.06.2011 r.

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

01.01.2010 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

01.01.2010 r. – 30.06.2010 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	4 771	3 935
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	949	562
Razem	5 720	4 497

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	2 337	2 727	1 492

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	459 104	417 583	418 617
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)		-	-
A	16,86	16,41	15,38
S	17,07	16,57	15,52
T	17,21	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 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 Obligacji 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 Obligacji FIO stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji;

4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO stały się jednostkami uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO stały się subrejestrami aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji;
7. fundusz Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

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

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2011 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,
- 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, 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 za okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

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 30 czerwca 2011 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK AKCJI TURECKICH (DO DNIA 27 MAJA 2011 ROKU ARKA
BZ WBK ROZWOJU NOWEJ EUROPY)
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

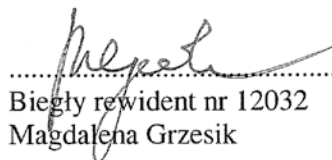
Zakres przeglądu

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

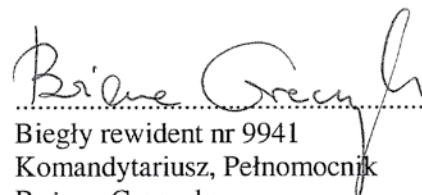
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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


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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 96 374 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 102 157 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 11 334 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 26 964 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

Od dnia 28 maja 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.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 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	24

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2011 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	94 872	95 783	88,79%	95 607	121 594	92,85%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	534	591	0,55%	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	95 406	96 374	89,34%	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)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje – Razem			10 229 984,909		94 872	95 783	88,79%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>10 229 984,909</i>		<i>94 872</i>	<i>95 783</i>	<i>88,79%</i>
1. AKBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	199 000	Turcja	2 566	2 529	2,34%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,981	Turcja	0	0	0,00%
3. AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	672 818	Turcja	2 618	2 086	1,93%
4. AKFEN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 000	Turcja	1 020	1 017	0,94%
5. ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 304	Turcja	336	488	0,45%
6. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 025	Rzeczpospolita Polska	481	1 016	0,94%
7. ANADOLU CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	265 775	Turcja	1 772	1 779	1,65%
8. ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	114 873	Turcja	4 467	4 273	3,96%
9. ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	81 859,200	Turcja	592	565	0,52%
10. ANADOLU SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	269 674	Turcja	713	512	0,47%
11. BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 496	Turcja	3 565	3 620	3,36%
12. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	396 229	Turcja	2 301	2 471	2,29%
13. CELEBI HAVA SERVISI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	111 012	Turcja	4 455	5 060	4,69%
14. CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	33 087	Turcja	625	486	0,45%
15. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 841	Holandia	145	136	0,13%
16. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	36 679	Austria	4 112	5 050	4,68%
17. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,018	Turcja	-	0	0,00%
18. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	129 814	Turcja	11	1 003	0,93%
19. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	439 754	Turcja	1 564	2 042	1,89%
20. ENKA INSAAT VE SANAYI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	178 576	Turcja	1 594	1 498	1,39%
21. EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	295 687	Turcja	2 062	2 074	1,92%
22. GUBRE FABRIKALARI T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 000	Turcja	990	983	0,91%
23. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	454 353,942	Turcja	5 429	5 251	4,87%
24. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	103 059,400	Turcja	1 209	1 219	1,13%
25. PETKIM PETROKIMYA HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	245 794	Turcja	1 013	1 020	0,95%
26. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	439 395	Holandia	3 658	1 775	1,65%

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. REYSAS TASIMACILIK VE LOJISTIK TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	298 626	Turcja	1 043	810	0,75%
28. TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	79 739	Turcja	1 126	1 100	1,02%
29. TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	63 222	Turcja	790	793	0,74%
30. TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	147 213	Turcja	1 644	1 542	1,43%
31. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	545 762,080	Turcja	1 982	3 200	2,97%
32. TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	45 198	Turcja	3 300	3 048	2,83%
33. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,886	Turcja	0	0	0,00%
34. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	591 536,132	Turcja	4 705	4 260	3,95%
35. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	805 012	Turcja	10 342	10 040	9,31%
36. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	299 113	Turcja	6 269	6 159	5,71%
37. TURKIYE IS BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	554 902	Turcja	4 609	4 683	4,34%
38. TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 027 100,270	Turcja	4 476	4 525	4,19%
39. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	329 913	Turcja	2 092	2 052	1,90%
40. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	812 541	Turcja	5 196	5 618	5,21%

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			13 191		534	591	0,55%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>13 191</i>		<i>534</i>	<i>591</i>	<i>0,55%</i>
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	13 191	Stany Zjednoczone	534	591	0,55%

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.	14 752	13,67%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	3 200	2,97%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANK A.S.	4 525	4,19%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	565	0,52%
Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S.	1 779	1,65%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S.	4 683	4,34%
II. Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.	4 267	3,96%
Akcje KOC HOLDING A.S.	1 219	1,13%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S.	3 048	2,83%

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
III. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU	11 043	10,24%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	10 040	9,31%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	1 003	0,93%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	107 870	130 954
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 388	2 290
2. Należności	4 348	922
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 760	1 436
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	96 374	126 306
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
II. Zobowiązania	5 713	1 833
III. Aktywa netto	102 157	129 121
IV. Kapitał Subfunduszu	125 283	140 913
1. Kapitał wpłacony	318 904	289 624
2. Kapitał wypłacony	(193 621)	(148 711)
V. Dochody zatrzymane	(24 094)	(38 599)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(5 049)	(3 677)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(19 045)	(34 922)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	968	26 807
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	102 157	129 121
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	936 544,734	1 005 494,051
S	1 379 397,747	1 539 803,588
T	243 084,696	394 991,795
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	39,58	43,59
S	40,05	44,00
T	40,52	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))

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	01.01.2010 r. -30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	932	1 234	710
1. Dywidendy	883	1 102	640
2. Przychody odsetkowe	49	128	70
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
4. Pozostałe	-	4	-
II. Koszty Subfunduszu	2 304	3 626	1 363
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 809	2 809	990
2. Opłaty dla Depozytariusza	192	372	187
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	184	302	84
5. Pozostałe	119	143	102
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 304	3 626	1 363
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(1 372)	(2 392)	(653)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(9 962)	21 330	83
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	15 877	14 076	2 437
- z tytułu różnic kursowych	(3 799)	10	(50)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(25 839)	7 254	(2 354)
- z tytułu różnic kursowych	(3 802)	(629)	5 165
VII. Wynik z operacji	(11 334)	18 938	(570)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(4,01)	6,95	0,05
S	(3,95)	7,15	0,10
T	(3,89)	7,36	0,14

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 dla badanych okresów był obliczany 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))

	01.01.2011 r.-30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	(11 334)	18 938
a) przychody z lokat netto	(1 372)	(2 392)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 877	14 076
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(25 839)	7 254
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(11 334)	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:	(15 630)	14 385
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	29 280	75 145
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	44 910	60 760
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(26 964)	33 323
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	102 157	129 121
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	116 619	111 602
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	236 903,286	578 074,872
S	461 293,353	1 162 155,197
T	99 452,703	442 108,382
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	305 852,603	553 471,456
S	621 699,194	993 021,413
T	251 359,802	299 339,823
c) saldo zmian		
A	(68 949,317)	24 603,416
S	(160 405,841)	169 133,784
T	(151 907,099)	142 768,559
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 551 362,775	2 314 459,489
S	4 327 154,949	3 865 861,596
T	1 418 913,821	1 319 461,118
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 614 818,041	1 308 965,438
S	2 947 757,202	2 326 058,008
T	1 175 829,125	924 469,323
c) saldo zmian		
A	936 544,734	1 005 494,051
S	1 379 397,747	1 539 803,588
T	243 084,696	394 991,795

	01.01.2011 r.-30.06.2011 r.	01.01.2010 r.-31.12.2010 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	936 544,734	1 005 494,051
S	1 379 397,747	1 539 803,588
T	243 084,696	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	39,58	43,59
S	40,05	44,00
T	40,52	44,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(18,55%)*	18,94%
S	(18,10%)*	19,40%
T	(17,62%)*	19,84%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	38,80	35,56
data wyceny	2011-06-22	2010-02-08
S	39,25	35,76
data wyceny	2011-06-22	2010-02-08
T	39,71	35,96
data wyceny	2011-06-22	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	39,58	43,59
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
S	40,05	44,00
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
T	40,52	44,40
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,98%	3,25%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,13%	2,52%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,33%	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.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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 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 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 została uchylona uchwała Zarządu Towarzystwa nr 21/20/2007 z dnia 31 października 2007 roku zmniejszająca opłaty za zarządzanie z:

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

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 do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została podwyższona z wysokości:

- 2,0% do 3,5% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,75% do 3,0% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,5% do 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 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 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
 10. 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 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 niepełność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2011 oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 726	126
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	429	159
Z tytułu dywidendy	192	149
Pozostałe, w tym:	1	488
- z tytułu rozliczonych transakcji	-	488
Razem	4 348	922

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 759	962
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	99
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	580	362
Pozostałe zobowiązania, w tym:	373	410
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	271	334
Razem	5 713	1 833

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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			5 388
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	144	144
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	764	3 047
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	122	20
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	178	302
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	681	1 875

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

01.01.2011r.-30.06.2011 r.

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

01.01.2010r.-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

01.01.2010r.-30.06.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			2 678
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	809	809
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	357	1 480
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	10	34
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	132	283
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	783	11
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	158	25
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	7	36

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2011 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:	1 760	-	-	-	-	-	1 760
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 760	-	-	-	-	-	1 760
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,63%	-	-	-	-	-	1,63%

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	5 388	4,99%	2 290	1,75%
Należności, w tym:	4 348	4,03%	922	0,70%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 726	3,45%	126	0,10%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 760	1,63%	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	-	-	-	-
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	11 496	10,65%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	5 244	4,86%	2 067	1,58%
Należności	2 674	2,48%	539	0,41%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	93 447	86,62%	97 909	74,77%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	101 365	93,96%	100 515	76,76%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 759	4,41%	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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	5 050	4,68%	28 816	22,01%
USD	-	-	1 237	0,95%
GBP	-	-	3 290	2,52%
TRY	87 806	81,39%	55 833	42,62%
HUF	-	-	2 971	2,27%
CZK	-	-	1 050	0,80%
Kwity depozytowe				
EUR	-	-	793	0,61%
USD	591	0,55%	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 30 czerwca 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 30.06.2011 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:	1 760	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	1 760	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

30.06.2011 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		107 870
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 388
	PLN	144	144
	EUR	764	3 047
	CZK	122	20
	TRY	178	302
	USD	681	1 875
Należności	PLN		4 348
	PLN	1 674	1 674
	EUR	410	1 635
	GBP	107	471
	TRY	30	51
	USD	188	517
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 760
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		96 374
	PLN	2 927	2 927
	EUR	1 267	5 050
	TRY	51 815	87 806
	USD	215	591
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		5 713
	PLN	954	954
	TRY	2 808	4 759

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

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

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	3 402	3 721
Kwity depozytowe	-	-	141	81
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	256	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem	-	-	3 799	3 802

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	10	-	-	672
Kwity depozytowe	-	43	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem	10	43	-	672

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	5 011	50	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	154	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	5 165	50	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Korona czeska	0,1641	CZK
2. Euro	3,9866	EUR
3. Forint węgierski	1,5010	100 HUF
4. Lira turecka	1,6946	TRY
5. Dolar amerykański	2,7517	USD
6. Funt szterling	4,4102	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 877	(25 839)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	15 877	(25 839)

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 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	2 306	(2 279)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	131	(75)
Razem	2 437	(2 354)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	1 809	2 809	990

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	102 157	129 121	95 798
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	39,58	43,59	36,65
S	40,05	44,00	36,85
T	40,52	44,40	37,05

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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 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 Rozwoju Nowej Europy 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 Rozwoju Nowej Europy FIO stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy;

4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO stały się jednostkami uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO stały się subrejestrami aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy;
7. fundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.
Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO w Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez fundusz.

Od dnia 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 17 sierpnia 2011 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,
- 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 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK ENERGII
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

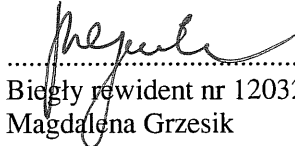
Zakres przeglądu

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

Wniosek

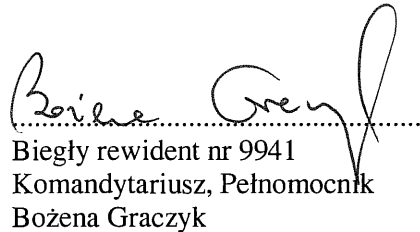
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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



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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 86 528 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 87 933 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4 095 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 55 751 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych
funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 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.....	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2011 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	56 821	56 707	63,93%	18 499	21 165	65,31%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	17 890	18 445	20,79%	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	10 258	11 376	12,83%	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	84 969	86 528	97,55%	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			1 485 873,952		56 821	56 707	63,93%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>1 145 753,952</i>		<i>55 810</i>	<i>55 852</i>	<i>62,97%</i>
1. ABB LIMITED	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	12 807	Szwajcaria	733	922	1,04%
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	150	0,17%
4. BP PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	159 356	Wielka Brytania	3 626	3 223	3,63%
5. CAMECO CORPORATION	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 390	Kanada	91	101	0,11%
6. CHEVRON CORP.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	14 588	Stany Zjednoczone	3 736	4 128	4,65%
7. CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD.	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	56 794	Chiny	672	734	0,83%
8. CONOCOPHILLIPS	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	19 217	Stany Zjednoczone	3 874	3 976	4,48%
9. CP ENERGIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 908	Rzeczpospolita Polska	245	172	0,20%
10. ENI S.P.A.	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	47 339	Włochy	3 222	3 078	3,47%
11. EXXON MOBIL CORP.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	36 959	Stany Zjednoczone	8 543	8 276	9,33%
12. FX ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	46 086	Stany Zjednoczone	820	1 113	1,26%
13. HALLIBURTON CO.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	21 752	Stany Zjednoczone	2 325	3 053	3,44%
14. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	325 803	Rzeczpospolita Polska	656	499	0,56%
15. NEW WORLD RESOURCES PLC.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	4 255	Wielka Brytania	199	172	0,19%
16. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	25 799	Austria	3 029	3 098	3,49%
17. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 211	Rzeczpospolita Polska	174	257	0,29%
18. ROYAL DUTCH SHELL PLC	Aktywny rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	84 364	Wielka Brytania	8 114	8 233	9,28%
19. SADOVAYA GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 801	Luksemburg	211	244	0,28%
20. SAIPEM S.P.A	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	12 549	Włochy	1 724	1 781	2,01%
21. STATOIL ASA	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	40 292	Norwegia	2 807	2 822	3,18%
22. SUNCOR ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	32 184	Kanada	3 747	3 467	3,91%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Energii 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. TOTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	22 359	Francja	3 738	3 555	4,01%
24. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,28	Turcja	-	0	0,00%
25. TRANSOCEAN LTD.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 535	Szwajcaria	2 599	2 049	2,31%
26. WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	14 520	Szwajcaria	803	749	0,85%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			340 120		1 011	855	0,96%
1. AURELIAN OIL & GAS PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	340 120	Wielka Brytania	1 011	855	0,96%

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			94 662		17 890	18 445	20,79%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			83 972		16 657	17 261	19,46%
1. CNOOC LTD. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 023	Stany Zjednoczone	3 783	3 910	4,41%
2. OAO LUKOIL ADR	Aktywny rynek regulowany	London International	17 108	Stany Zjednoczone	2 985	2 994	3,38%
3. PETROCHINA CO LTD. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 190	Stany Zjednoczone	5 196	6 104	6,88%
4. PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	45 651	Stany Zjednoczone	4 693	4 253	4,79%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			10 690		1 233	1 184	1,33%
1. RELIANCE INDUSTRIES LTD. GDR	Aktywny rynek nieregulowany	London International - nieregulowany	10 690	Stany Zjednoczone	1 233	1 184	1,33%

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				77 560	10 258	11 376	12,83%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>				77 560	10 258	11 376	12,83%
1. SPDR S&P OIL & GAS EQUIPMENT & SERVICES	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	SPDR S&P OIL & GAS EQUIPMENT & SERVICES EXCHANGE TRADED FUND	24 539	2 630	2 800	3,16%
2. SPDR S&P OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	SPDR S&P OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION EXCHANGE TRADED FUND	53 021	7 628	8 576	9,67%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	88 703	32 408
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	172	498
2. Należności	2 003	403
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 573
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	86 528	29 934
II. Zobowiązania	770	226
III. Aktywa netto	87 933	32 182
IV. Kapitał Subfunduszu	112 963	53 117
1. Kapitał wpłacony	230 134	132 068
2. Kapitał wypłacony	(117 171)	(78 951)
V. Dochody zatrzymane	(26 589)	(25 975)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(655)	(1 216)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(25 934)	(24 759)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 559	5 040
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	87 933	32 182
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	794 085,047	315 791,299
S	1 233 319,847	488 175,033
T	492 635,409	119 385,467
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	34,37	34,45
S	34,96	34,96
T	35,57	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))

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	1 664	776	526
1. Dywidendy	1 467	743	441
2. Przychody odsetkowe	72	10	5
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	125	23	80
4. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Subfunduszu	1 103	1 041	659
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	813	858	555
2. Opłaty dla Depozytariusza	102	87	44
3 Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Pozostałe, w tym:	188	96	60
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	188	96	60
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 103	1 041	659
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	561	(265)	(133)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(4 656)	3 441	(49)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 175)	2 776	1 151
- z tytułu różnic kursowych	(689)	(493)	(232)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 481)	665	(1 200)
- z tytułu różnic kursowych	(2 443)	907	3 375
VII. Wynik z operacji	(4 095)	3 176	(182)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(0,08)	3,53	(0,30)
S	0,00	3,74	(0,22)
T	0,09	3,96	(0,15)

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla badanych okresów był obliczany 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))

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	(4 095)	3 176
a) przychody z lokat netto	561	(265)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 175)	2 776
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 481)	665
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(4 095)	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:	59 846	(3 813)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	98 066	7 328
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	38 220	11 141
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	55 751	(637)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	87 933	32 182
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	80 105	30 049
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	806 106,548	137 974,028
S	1 370 071,580	178 841,833
T	584 772,897	66 524,970
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	327 812,800	194 700,404
S	624 926,766	242 278,69
T	211 522,955	76 648,595
c) saldo zmian		
A	478 293,748	(56 726,376)
S	745 144,814	(63 436,857)
T	373 249,942	(10 123,625)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 097 050,907	1 290 944,359
S	3 193 921,299	1 823 849,719
T	1 082 118,558	497 345,661
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 302 965,860	975 153,06
S	1 960 601,452	1 335 674,686
T	589 483,149	377 960,194
c) saldo zmian		
A	794 085,047	315 791,299
S	1 233 319,847	488 175,033
T	492 635,409	119 385,467
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	794 085,047	315 791,299
S	1 233 319,847	488 175,033
T	492 635,409	119 385,467
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu		

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

	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.
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	34,37	34,45
S	34,96	34,96
T	35,57	35,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)		
A	(0,47%)	11,42%
S	0,00%	11,98%
T	0,51%	12,56%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,92	29,40
data wyceny	2011-06-07	2010-08-26
S	33,49	29,79
data wyceny	2011-06-07	2010-08-26
T	34,05	30,17
data wyceny	2011-06-07	2010-08-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	37,83	35,04
data wyceny	2011-04-04	2010-12-29
S	38,44	35,56
data wyceny	2011-04-04	2010-12-29
T	39,06	36,09
data wyceny	2011-04-04	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	34,37	34,45
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
S	34,96	34,96
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
T	35,57	35,48
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,78%	3,46%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,05%	2,86%
2. procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,26%	0,29%

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.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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 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 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 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, 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 626	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	26	329
Z tytułu dywidendy	351	55
Pozostałe	-	19
Razem	2 003	403

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	104	70
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	24
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	470	61
Pozostałe zobowiązania, w tym:	196	71
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	152	54
Razem	770	226

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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			172
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	41	41
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	3	9
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	11	44
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	7	30
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	17	48

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

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

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

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 114
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	396	396
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	3
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	39	6
13. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	51	211
14. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	25
15. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1	1
16. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	11	24
17. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	132	448

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2011 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:	1 573	-	-	-	-	-	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	172	0,19%	498	1,54%
Należności, w tym:	2 003	2,26%	403	1,24%
<i>należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	1 626	1,83%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1 573	4,85%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	-	-	-	-
<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	2 175	2,45%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	131	0,15%	85	0,26%
Należności	1 977	2,23%	74	0,23%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	85 356	96,23%	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	87 464	98,61%	28 825	88,95%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	104	0,12%	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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	20 629	23,26%	6 662	20,55%
USD	23 344	26,32%	7 789	24,04%
TRY	-	-	1 411	4,36%
GBP	4 078	4,59%	772	2,38%
CHF	922	1,04%	288	0,89%
CAD	3 568	4,02%	1 580	4,87%
NOK	2 822	3,18%	1 395	4,31%
CZK	172	0,19%	-	-
Kwity depozytowe				
USD	18 445	20,79%	5 858	18,08%
Certyfikaty inwestycyjne				
USD	11 376	12,83%	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 30 czerwca 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	1 573
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	-	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

30.06.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		88 703
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		172
	PLN	41	41
	CAD	3	9
	EUR	11	44
	GBP	7	30
	USD	17	48
Należności	PLN		2 003
	PLN	26	26
	CAD	0	1
	EUR	253	1008
	GBP	20	87
	HKD	45	16
	TRY	0	0
	USD	293	865
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		86 528
	PLN	1 172	1 172
	CAD	1 252	3 567
	CHF	279	922
	CZK	1 048	172
	EUR	5 175	20 629
	GBP	925	4 078
	NOK	5 503	2 822
	TRY	0	0
	USD	19 321	53 166
Zobowiązania	PLN		770
	PLN	666	666
	USD	38	104

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

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	384	1 304
Kwity depozytowe	-	-	242	806
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	63	333
Razem	-	-	689	2 443

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
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	-

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	2 241	275	-
Kwity depozytowe	-	735	7	-
Certyfikaty inwestycyjne	50	399	-	-
Razem	50	3 375	282	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	2,7517	USD
2. Dolar kanadyjski	2,8495	CAD
3. Euro	3,9866	EUR
4. Frank szwajcarski	3,3004	CHF
5. Funt szterling	4,4102	GBP
6. Korona czeska	0,1641	CZK
7. Korona norweska	0,5128	NOK
8. Lira turecka	1,6946	TRY
9. Dolar Hongkongu	0,3536	HKD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

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

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 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	1 151	(1 200)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	1 151	(1 200)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	813	858	555

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	87 933	32 182	32 819
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	34,37	34,45	30,92
S	34,96	34,96	31,22
T	35,57	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 17 sierpnia 2011 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,
- 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 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH
Subfundusz
w ARKA BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM (DO DNIA 12 MAJA 2011
ROKU ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY)
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

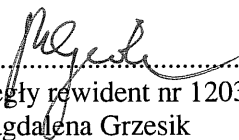
Zakres przeglądu

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

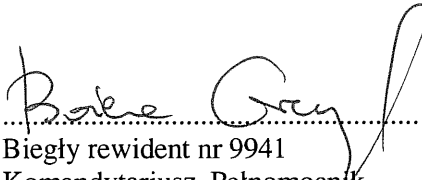
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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


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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 45 845 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 46 149 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 836 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 2 503 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

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych
funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 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	20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2011 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	45 370	45 845	93,49%	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	45 370	45 845	93,49%	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								172 156 805	45 370	45 845	93,49%
1. O terminie wykupu do 1 roku								55	2 046	2 120	4,32%
a) Obligacje								55	2 046	2 120	4,32%
I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								45	43	45	0,09%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	Zerokuponowe	10 000,00	10	9	10	0,02%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmienne	35 000,00	35	34	35	0,07%
II. Nienotowane na rynku aktywnym								10	2 003	2 075	4,23%
OTP 4 1/4 07/11/11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	OTP Mortgage Bank	Węgry	2011-07-11	stałe	1 993 300,00	10	2 003	2 075	4,23%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								172 156 750	43 324	43 725	89,17%
a) Obligacje								172 156 750	43 324	43 725	89,17%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								3 350	13 919	14 050	28,65%
POLAND 4 03/23/21	Aktywny rynek regulowany	Börse Düsseldorf	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	stałe	398 660,00	100	395	375	0,77%
POLAND 5 7/8 02/03/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-02-03	stałe	7 375 210,00	1 850	8 116	8 087	16,49%
POLAND020116	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-02-01	stałe	398 660,00	100	309	407	0,83%
REPHUN 6 01/11/19	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2019-01-11	stałe	3 189 280,00	800	3 132	3 188	6,50%
ROMANI 5 1/4 06/17/16	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2016-06-17	stałe	1 993 300,00	500	1 967	1 993	4,06%
II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								172 152 450	25 661	25 878	52,77%
DBR 4 1/2 01/04/13	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Deutschland	Republika Federalna Niemiec	Niemcy	2013-01-04	stałe	6 777 220,00	170 000 000	7 462	7 226	14,74%
FRTR 3 10/25/15	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	Francja	Francja	2015-10-25	stałe	5 581 240,00	1 400 000	5 884	5 821	11,87%
FRTR 4 10/25/38	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	Francja	Francja	2038-10-25	stałe	2 989 950,00	750 000	2 944	3 000	6,12%
HUNGAR20121102	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Węgry	Węgry	2012-11-02	zmienne	1 993 300,00	500	1 648	1 934	3,94%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	2 750 754,00	690	2 699	2 684	5,47%
POLAND130205	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-02-05	stałe	4 584 590,00	1 150	4 679	4 812	9,81%
POLAND200415	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Düsseldorf	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	stałe	398 660,00	100	335	391	0,80%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmienne	10 000,00	10	10	10	0,02%
III. Nienotowane na rynku aktywnym								950	3 744	3 797	7,75%
BOSPW 6 05/11/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	stałe	1 793 970,00	450	1 782	1 808	3,69%
MAGYAR 5 7/8 05/31/16	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	stałe	1 993 300,00	500	1 962	1 989	4,06%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	49 037	48 715
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 129	706
2. Należności	63	0
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 973	48 009
– dłużne papiery wartościowe	39 973	48 009
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 872	-
– dłużne papiery wartościowe	5 872	-
II. Zobowiązania	2 888	63
III. Aktywa netto	46 149	48 652
IV. Kapitał subfunduszu	40 064	43 403
1. Kapitał wpłacony	284 181	280 617
2. Kapitał wypłacony	(244 117)	(237 214)
V. Dochody zatrzymane	6 542	6 332
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 672	16 835
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(11 130)	(10 503)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(457)	(1 083)
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	46 149	48 652
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	282 059,737	312 673,072
S	288 288,327	314 305,676
T	136 135,168	131 548,228
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	64,53	63,49
S	65,55	64,36
T	66,47	65,17

Bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, 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))

	01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	01.01.2010 r. - 30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	1 112	2 285	1 159
1. Przychody odsetkowe	1 014	2 104	968
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	98	119	191
3. Pozostałe	-	62	-
II. Koszty Subfunduszu	275	336	171
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	257	303	151
2. Opłaty dla Depozytariusza	18	33	20
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	275	336	171
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	837	1 949	988
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(1)	(2 080)	961
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(627)	68	82
- z tytułu różnic kursowych	(146)	(1 025)	(1 107)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	626	(2 148)	879
- z tytułu różnic kursowych	368	(663)	1 425
VII. Wynik z operacji	836	(131)	1 949
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	1,05	(0,32)	2,57
S	1,19	(0,26)	2,63
T	1,30	(0,20)	2,70

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla badanych okresów był obliczany 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))

	01.01.2011 r. – 30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	836	(131)
a) przychody z lokat netto	837	1 949
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(627)	68
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	626	(2 148)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	836	(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:	(3 339)	(692)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 564	22 037
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	6 903	22 729
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(2 503)	(823)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	46 149	48 652
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	47 041	48 251
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	22 332,837	108 800,198
S	39 512,711	255 708,926
T	6 439,612	69 779,046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	52 946,172	137 390,907
S	65 530,060	192 809,563
T	1 852,672	83 789,036
c) saldo zmian		
A	(30 613,335)	(28 590,709)
S	(26 017,349)	62 899,363
T	4 586,940	(14 009,990)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 610 746,152	2 588 413,315
S	2 813 539,616	2 774 026,905
T	922 406,223	915 966,611
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 328 686,415	2 275 740,243
S	2 525 251,289	2 459 721,229
T	786 271,055	784 418,383
c) saldo zmian		
A	282 059,737	312 673,072
S	288 288,327	314 305,676
T	136 135,168	131 548,228
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	282 059,737	312 673,072
S	288 288,327	314 305,676
T	136 135,168	131 548,228

	01.01.2011 r. – 30.06.2011 r.	01.01.2010 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	64,53	63,49
S	65,55	64,36
T	66,47	65,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)		
A	3,30%	(0,50)%
S	3,73%	(0,40)%
T	4,02%	(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	65,66	66,65
data wyceny	2011-03-17	2010-06-29
S	66,62	67,53
data wyceny	2011-03-17	2010-06-29
T	67,50	68,34
data wyceny	2011-03-17	2010-06-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	64,53	63,49
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
S	65,55	64,36
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
T	66,47	65,17
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,18%	0,70%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,10%	0,63%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,08%	0,07%

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.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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 zeru, 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 03 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 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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 30 czerwca 2011 roku 11,98% 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	63	-
Pozostałe	0	0
Razem	63	0

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 710	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	116	27
Pozostałe zobowiązania, w tym:	62	36
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	42	26
- zobowiązania publicznoprawne	13	8
Razem	2 888	63

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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			3 129
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	419	419
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	680	2 710

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

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			152 401
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 472	3 472
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	6 093	24 290
3. ING Bank Śląski S.A.	PLN	10 040	10 040
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	28 746	114 599

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 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			1 572
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	249	249
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	319	1 323

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2011r. (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	20 125	17 859	37 994
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 075	-	-	-	-	3 797	5 872
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 075	-	-	10	20 125	21 656	43 866
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,23%	-	-	0,02%	41,04%	44,17%	89,46%

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).

30.06.2011r. (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	1 969	-	-	-	-	1 979
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10	1 969	-	-	-	-	1 979
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,02%	4,01%	-	-	-	-	4,03%

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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	3 129	6,38%	706	1,45%
Należności, w tym:	63	0,13%	0	0,00%
<i>należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 973	81,51%	48 009	98,55%
<i>dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	14 127	28,81%	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>	25 846	52,70%	29 769	61,11%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 872	11,98%	-	-
<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>	5 872	11,98%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	49 037	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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)	14 127	28,81%	18 240	37,44%
Węgry	5 122	10,44%	4 779	9,81%
Republika Federalna Niemiec	7 226	14,74%	10 396	21,34%
Francja	8 821	17,99%	12 760	26,19%
PKO Finance AB	2 684	5,47%	-	-

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

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

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	2 710	5,53%	678	1,39%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 918	81,40%	47 954	98,44%
dłużne papiery wartościowe	39 918	81,40%	47 954	98,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 872	11,98%	-	-
dłużne papiery wartościowe	5 872	11,98%	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	48 500	98,90%	48 632	99,83%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 741	5,59%	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 rozbięciu na poszczególne waluty.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	45 790	93,38%	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 zbyć aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 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

30.06.2011 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		49 037
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 129
	PLN	419	419
	EUR	680	2 710
Należności	PLN		63
	PLN	63	63
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		39 973
	PLN	55	55
	EUR	10 013	39 918
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		5 872
	EUR	1 473	5 872
Zobowiązania	PLN		2 888
	PLN	147	147
	EUR	688	2 741

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

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	368	146	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	368	146	-

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1 025	663
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	1 025	663

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	1 425	1 107	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	1 425	1 107	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Euro	3,9866	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2011 r. -30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(627)	626
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(627)	626

01.01.2010 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)

01.01.2010 r. -30.06.2010 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	82	879
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	82	879

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	257	303	151

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	46 149	48 652	49 475
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	64,53	63,49	63,81
S	65,55	64,36	64,62
T	66,47	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 FIO 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 2010r.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich obejmuje następujące informacje dotyczące bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane porównawcze za półrocze poprzedniego roku obrotowego w przypadku rachunku wyników

Dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym wynikają ze sprawozdań finansowych przekształconego funduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2011 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,
- 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 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 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH
Subfundusz
w ARKA BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH SUBFUNDUSZU W
ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM (DO DNIA 12 MAJA 2011
ROKU ARKA BZ WBK FUNDUSZY AKCJI ZAGRANICZNYCH
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY) OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

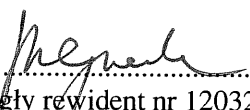
Zakres przeglądu

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

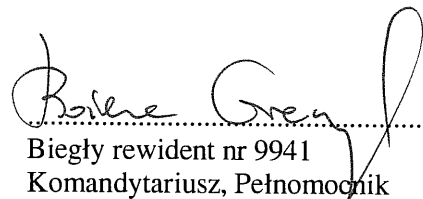
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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


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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 24 202 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 25 895 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 895 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 508 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

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 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.....	22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

	30.06.2011 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	2 467	3 011	11,57%	4 026	5 142	18,38%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	639	605	2,33%	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	6 115	6 679	25,68%	4 404	5 119	18,30%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 286	13 907	53,46%	13 038	16 378	58,55%
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	20 507	24 202	93,04%	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			234 417,496		2 467	3 011	11,57%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>194 612,496</i>		<i>2 350</i>	<i>2 909</i>	<i>11,17%</i>
1. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42 840	Turcja	311	267	1,03%
2. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,265	Turcja	-	0	0,00%
3. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 928	Turcja	102	134	0,52%
4. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 612	Holandia	106	131	0,50%
5. FX ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	7 224	Stany Zjednoczone	108	175	0,67%
6. GUBRE FABRIKALARI T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 572	Turcja	170	211	0,81%
7. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,341	Turcja	-	0	0,00%
8. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	5 273	Portugalia	100	278	1,07%
9. NII HOLDINGS INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	2 146	Stany Zjednoczone	144	250	0,96%
10. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 403	Austria	337	282	1,08%
11. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	53 707,320	Turcja	284	315	1,21%
12. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 586,570	Turcja	40	48	0,18%
13. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 225	Austria	114	186	0,71%
14. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10 011	Austria	450	507	1,95%
15. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 084	Turcja	84	125	0,48%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>39 805</i>		<i>117</i>	<i>102</i>	<i>0,40%</i>
1. AURELIAN OIL & GAS PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	20 303	Wielka Brytania	37	51	0,20%
2. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	19 502	Wyspa Man	80	51	0,20%

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			13 957		639	605	2,33%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			13 957		639	605	2,33%
1. AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	1 100	Stany Zjednoczone	48	51	0,20%
2. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	5 492	Stany Zjednoczone	297	246	0,95%
3. CREATIV INDUSTRIAL GROUP	Aktywny rynek regulowany	Börse Berlin	4 498	Stany Zjednoczone	174	170	0,65%
4. GLOBAL PORTS INVESTMENTS PLC GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	2 867	Stany Zjednoczone	120	138	0,53%

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				55 320	6 115	6 679	25,68%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>				55 320	6 115	6 679	25,68%
1. ISHARES S&P 500 INDEX FUND	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares S&P 500 Index Fund, Exchange Traded Fund	13 829	4 460	5 039	19,37%
2. ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares MSCI Japan Index Fund, Exchange Traded Fund	39 404	1 162	1 131	4,35%
3. RYDEX S&P MIDCAP 400 PURE GROWTH	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	Rydex S&P Midcap 400 Pure Growth, Exchange Traded Fund	2 087	493	509	1,96%

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					37 749,1794	11 286	13 907	53,46%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>					37 749,1794	11 286	13 907	53,46%
1. BLACKROCK GLOBAL FUNDS-EUROPEAN FUND A2 EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Blackrock Global Funds	Luksemburg	8 865,36	2 354	2 653	10,20%
2. PICTET FUNDS (LUX) - USA INDEX-P CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds	Luksemburg	16 706,5606	4 008	4 959	19,06%
3. PICTET FUNDS (LUX) EUROPE INDEX P-CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds	Luksemburg	9 193,9257	3 101	4 115	15,82%
4. PICTET FUNDS (LUX) - EMERGING MARKETS INDEX-P CAP	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pictet Funds	Luksemburg	2 983,3331	1 823	2 180	8,38%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	26 014	27 975
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 697	1 176
2. Należności	115	19
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 295	10 402
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 907	16 378
II. Zobowiązania	119	572
III. Aktywa netto	25 895	27 403
IV. Kapitał subfunduszu	30 980	31 593
1. Kapitał wpłacony	107 866	101 616
2. Kapitał wypłacony	(76 886)	(70 023)
V. Dochody zatrzymane	(8 780)	(9 380)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 300)	(1 015)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(7 480)	(8 365)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 695	5 190
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	25 895	27 403
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	240 739,693	234 908,989
S	314 184,910	304 170,719
T	15 769,070	45 373,171
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	45,16	46,72
S	45,52	46,97
T	45,87	47,21

Bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, 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))

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	01.01.2010 r. -30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	130	174	205
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	109	135	54
2. Przychody odsetkowe	10	11	6
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	130
4. Pozostałe	11	28	15
II. Koszty Subfunduszu	415	303	118
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	296	160	78
2. Opłaty dla Depozytariusza	28	55	31
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	-	-	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	74	64	-
6. Pozostałe	17	24	9
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	415	303	118
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(285)	(129)	87
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(610)	4 046	1 350
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	885	1 768	1 105
- z tytułu różnic kursowych	(85)	320	363
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 495)	2 278	245
- z tytułu różnic kursowych	(1 162)	268	2 599
VII. Wynik z operacji	(895)	3 917	1 437
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(1,56)	6,68	2,42
S	(1,45)	6,76	2,45
T	(1,35)	,6,83	2,48

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 badanych okresów., był obliczany 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..

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 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:	(895)	3 917
a) przychody z lokat netto	(285)	(129)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	885	1 768
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 495)	2 278
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(895)	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:	(613)	59
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 250	8 139
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	6 863	8 080
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(1 508)	3 976
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	25 895	27 403
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 384	25 111
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	50 860,217	106 350,699
S	96 022,945	154 254,763
T	4 727,684	60 338,685
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	45 029,513	130 761,428
S	86 008,754	134 460,349
T	34 331,785	55 359,313
c) saldo zmian		
A	5 830,704	(24 410,729)
S	10 014,191	19 794,414
T	(29 604,101)	4 979,372
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 014 803,652	963 943,435
S	1 289 409,136	1 193 386,191
T	291 533,517	286 805,833
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	774 063,959	729 034,446
S	975 224,226	889 215,472
T	275 764,447	241 432,662
c) saldo zmian		
A	240 739,693	234 908,989
S	314 184,910	304 170,719
T	15 769,070	45 373,171
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	240 739,693	234 908,989
S	314 184,910	304 170,719
T	15 769,070	45 373,171

	01.01.2011 r. -30.06.2011 r.	01.01.2010 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	45,16	46,72
S	45,52	46,97
T	45,87	47,21
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(6,73%)	16,80%
S	(6,23%)	16,93%
T	(5,72%)	17,03%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	43,98	38,55
data wyceny	2011-06-14	2010-02-09
S	44,31	38,72
data wyceny	2011-06-14	2010-02-09
T	44,65	38,89
data wyceny	2011-06-14	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
data wyceny		
S	48,17	47,93
data wyceny	2011-02-15	2010-12-29
data wyceny		
T	48,45	48,18
data wyceny	2011-02-15	2010-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	45,16	46,72
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
S	45,52	46,97
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
T	45,87	47,21
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,06%	1,21%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,18%	0,64%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,21%	0,22%

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.

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

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego 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 30 czerwca 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- 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 ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych 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 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 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 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, 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym, traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	27	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	47	-
Z tytułu dywidendy	41	19
Pozostałe	0	0
Razem	115	19

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	26	521
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	36	22
Pozostałe zobowiązania, w tym:	57	29
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	47	15
- rezerwy na zobowiązania	-	3
Razem	119	572

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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			1 697
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	507	507
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	42	167
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	368	1 012
4. ING Bank Śląski S.A.	TRY	4	6
5. ING Bank Śląski S.A.	USD	2	5

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

1.06.2011 r. - 30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 226
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	161	161
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	69	11
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	11	44
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	110	303
6. ING Bank Śląski S.A.	PLN	444	444
7. ING Bank Śląski S.A.	CZK	42	7
8. ING Bank Śląski S.A.	EUR	94	375
9. ING Bank Śląski S.A.	GBP	1	4
10. ING Bank Śląski S.A.	TRY	19	32
11. ING Bank Śląski S.A.	USD	307	845

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

1.01.2010 r. - 30.06.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 099
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	243	243
2. ING Bank Śląski S.A.	USD	229	777
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	17	70
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	4	9

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	1 697	6,52%	1 176	4,20%
Należności, w tym:	115	0,44%	19	0,07%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	27	0,10%	-	-
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	-	-	-	-
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	1 812	6,96%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	1 190	4,57%	771	2,76%
Należności	68	0,26%	19	0,07%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 295	39,58%	10 402	37,18%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 907	53,46%	16 378	58,55%
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	25 460	97,87%	27 570	98,56%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	26	0,10%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	131	0,50%	346	1,24%
EUR	1 253	4,81%	1 950	6,98%
GBP	102	0,40%	322	1,16%
TRY	1 100	4,23%	1 697	6,04%
USD	425	1,63%	827	2,96%
Certyfikaty inwestycyjne				
USD	6 679	25,68%	5 119	18,30%
Kwity depozytowe				
USD	435	1,68%	48	0,17%
EUR	170	0,65%	93	0,33%
Tytuły uczestnictwa				
EUR	6 768	26,02%	7 037	25,16%
USD	7 139	27,44%	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 30 czerwca 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

30.06.2011 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		26 014
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 697
	PLN	507	507
	EUR	42	167
	USD	370	1 017
	TRY	4	6
Należności	PLN		115
	PLN	48	48
	EUR	7	26
	USD	15	41
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		10 295
	CZK	798	131
	EUR	357	1 423
	GBP	23	102
	TRY	649	1 100
	USD	2 740	7 539
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		13 907
	EUR	1 698	6 768
	USD	2 594	7 139
Zobowiązania	PLN		119
	PLN	93	93
	EUR	7	26

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. – 30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	73	237
Kwity depozytowe	-	-	-	18
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	46	395
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34	-	-	512
Inne	-	-	-	-
Razem	34	-	119	1 162

1.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	158	31	-
Kwity depozytowe	-	50	27	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	42	215
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	420	275	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	420	483	100	215

1.01.2010 r. – 30.06.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	209	16	-
Kwity depozytowe	-	107	20	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	363	20	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	419	1 920	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	419	2 599	56	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	2,7517	USD
2. Euro	3,9866	EUR
3. Funt szterling	4,4102	GBP
4. Korona czeska	0,1641	CZK
5. Lira turecka	1,6946	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2011 r. - 30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	562	(777)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	323	(718)
Razem	885	(1 495)

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

1.01.2010 r. - 30.06.2010 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	295	(106)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	810	351
Razem	1 105	245

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	296	160	78

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	25 895	27 403	23 427
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	45,16	46,72	40,00
S	45,52	46,97	40,17
T	45,87	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 następujące informacje dotyczące bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane porównawcze za półrocze poprzedniego roku obrotowego w przypadku rachunku wyników

Dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym wynikają ze sprawozdań finansowych przekształconego funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2011 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,
- 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 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ
I WSCHODNIEJ EUROPY**
Subfundusz
w ARKA BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY
SUBFUNDUSZU W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM (DO DNIA 12 MAJA 2011
ROKU ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY)
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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


Zakres przeglądu

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

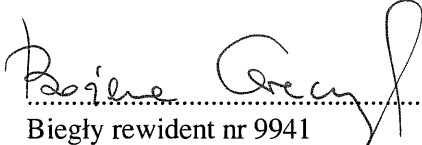
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik

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


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

17 sierpnia 2011 r.
Warszawa, Polska

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 532 820 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 534 841 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 61 365 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 145 358 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

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen

(Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych
funduszy)

Data: 17 sierpnia 2011 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans.....	8
Rachunek wyniku z operacji.....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	10
Noty objaśniające	12
Informacja dodatkowa.....	24

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2011 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	442 698	507 311	93,73%	487 122	647 324	92,90%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	23 948	25 509	4,71%	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	-	-	-	-	-	-
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	466 646	532 820	98,44%	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			33 904 885,903		442 698	507 311	93,73%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>32 966 654,903</i>		<i>438 968</i>	<i>504 859</i>	<i>93,28%</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	1 677 596	Turcja	6 673	5 202	0,96%
3. ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	78 189,86	Turcja	47	2 491	0,46%
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.	189 135	Rzeczpospolita Polska	13 605	14 753	2,73%
6. ANADOLU CAM SANAYİİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	808 286	Turcja	5 248	5 410	1,00%
7. ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	149 182	Turcja	5 821	5 549	1,03%
8. ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	387 607,2	Turcja	2 382	2 673	0,49%
9. ANADOLU SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 943 273	Turcja	5 018	3 688	0,68%
10. ANEL ELEKTRİK PROJELER VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,685	Turcja	-	0	0,00%
11. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 106	Rzeczpospolita Polska	3 704	6 906	1,28%
12. BOYNER BÜYÜK MAĞAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 078 173	Turcja	11 987	12 960	2,40%
13. CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	270 391	Austria	11 392	13 496	2,49%
14. CELEBI HAVA SERVİSİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	419 989	Turcja	15 083	19 145	3,54%
15. CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	280 615	Turcja	5 289	4 118	0,76%
16. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	413 695	Holandia	10 815	14 645	2,71%
17. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	194 370	Austria	21 719	26 762	4,94%
18. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,089	Turcja	-	0	0,00%
19. DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,342	Turcja	-	0	0,00%
20. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	363 655	Turcja	-	2 810	0,52%
21. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 156 105	Rzeczpospolita Polska	5 999	5 723	1,06%
22. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 718 922	Turcja	6 106	7 981	1,48%
23. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	95 146	Austria	9 213	13 712	2,53%
24. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	235 406	Rzeczpospolita Polska	2 803	6 944	1,28%

Półroczne 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
25. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	420 573	Holandia	7 090	8 354	1,54%
26. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	315 159	Rzeczpospolita Polska	6 759	5 862	1,08%
27. GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	114 319	Rzeczpospolita Polska	5 472	5 162	0,95%
28. GUBRE FABRIKALARI T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42 181	Turcja	704	1 036	0,19%
29. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,987	Turcja	-	0	0,00%
30. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	845 209	Wielka Brytania	7 401	13 714	2,53%
31. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	406 607	Portugalia	6 073	21 462	3,97%
32. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 901	Rzeczpospolita Polska	1 648	1 555	0,29%
33. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,46	Turcja	-	0	0,00%
34. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	737	Rzeczpospolita Polska	4	1	0,00%
35. MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	11 976	Węgry	3 792	3 775	0,70%
36. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	158 672	Rzeczpospolita Polska	2 574	2 585	0,48%
37. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	213 952	Austria	23 976	25 695	4,75%
38. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 743	Rzeczpospolita Polska	5 314	5 499	1,02%
39. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	304 118	Węgry	17 307	27 229	5,03%
40. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 335 791	Holandia	16 706	9 437	1,74%
41. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	632 508	Rzeczpospolita Polska	28 064	26 565	4,91%
42. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 439	Rzeczpospolita Polska	19 124	21 165	3,91%
43. REYSAS TASIMACILIK VE LOJISTIK TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 563 146	Turcja	5 908	4 238	0,78%
44. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	169 831	Austria	13 772	14 093	2,60%
45. SADOVAYA GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	501 291	Luksemburg	4 351	5 614	1,04%
46. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,8	Turcja	0	0	0,00%
47. SİNPAS GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,25	Turcja	-	0	0,00%
48. TORUNLAR GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	766 852	Turcja	8 503	8 031	1,48%
49. TRAKYA CAM SANAYİİ A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 773 403,8	Turcja	6 842	10 398	1,92%
50. TURCAS PETROLÇULUK A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,135	Turcja	-	0	0,00%

Półroczne 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
51. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 789 916,091	Turcja	13 439	12 891	2,38%
52. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 400 626	Turcja	32 295	29 941	5,53%
53. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	495 849	Turcja	11 281	10 209	1,89%
54. TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 841 520,925	Turcja	8 216	8 114	1,50%
55. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	111 852	Austria	14 877	16 974	3,14%
56. WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	937 528	Austria	7 572	7 688	1,42%
57. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	205 501	Austria	8 517	10 404	1,92%
58. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 764 606,279	Turcja	8 483	12 200	2,25%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			938 231		3 730	2 452	0,45%
1. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	938 231	Wyspa Man	3 730	2 452	0,45%

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			579 308		23 948	25 509	4,71%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			570 108		22 790	24 427	4,51%
1. AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	100 316	Stany Zjednoczone	4 327	4 610	0,85%
2. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	178 786	Stany Zjednoczone	5 826	8 014	1,48%
3. CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR	Aktywny rynek regulowany	Börse Berlin	40 386	Stany Zjednoczone	1 433	1 530	0,28%
4. GROUP OF COMPANIES RUSAGRO LTD. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	148 801	Stany Zjednoczone	6 224	5 650	1,04%
5. MHP S.A. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	101 819	Stany Zjednoczone	4 980	4 623	0,86%
<i>II. Notowane aktywnym rynku nieregulowanym</i>			9 200		1 158	1 082	0,20%
1. MOTOR-SICH JSC GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	9 200	Stany Zjednoczone	1 158	1 082	0,20%

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:	2 491	0,46%
1. Akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	2 491	0,46%
2. Akcje ALARKO HOLDING A.S.	0	0,00%
III. Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	26 595	4,91%
1. Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S.	5 410	1,00%
2. Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	2 673	0,49%
3. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	10 398	1,92%
4. Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S.	8 114	1,50%
IV. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU:	32 751	6,05%
1. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	29 941	5,53%
2. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	2 810	0,52%

Bilans

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

	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.
I. Aktywa	541 266	696 829
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 080	11 110
2. Należności	4 366	10 828
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 660
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	532 820	669 231
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
II. Zobowiązania	6 425	16 630
III. Aktywa netto	534 841	680 199
IV. Kapitał subfunduszu	828 881	912 874
1. Kapitał wpłacony	2 344 196	2 284 754
2. Kapitał wypłacony	(1 515 315)	(1 371 880)
V. Dochody zatrzymane	(360 214)	(398 337)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(63 231)	(55 898)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(296 983)	(342 439)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	66 174	165 662
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	534 841	680 199
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	4 577 942,625	5 261 677,706
S	5 154 725,232	5 805 204,855
T	1 464 084,856	1 822 015,374
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	46,99	52,00
S	48,06	53,05
T	49,16	54,13

Bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, 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. -30.06.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.	01.01.2010 r. -30.06.2010 r.
I. Przychody z lokat	6 147	7 486	4 480
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 885	7 026	4 307
2. Przychody odsetkowe	262	439	173
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
4. Pozostałe	-	21	-
II. Koszty Subfunduszu	13 480	24 656	12 158
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 986	22 665	11 150
2. Opłaty dla Depozytariusza	241	571	296
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	-	9	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 490	455	7
6. Pozostałe, w tym:	763	956	705
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	763	956	705
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	13 480	24 656	12 158
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(7 333)	(17 170)	(7 678)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(54 032)	131 388	6 296
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	45 456	70 404	9 317
- z tytułu różnic kursowych	(19 414)	1 564	647
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(99 488)	60 984	(3 021)
- z tytułu różnic kursowych	(8 617)	(1 959)	27 168
VII. Wynik z operacji	(61 365)	114 218	(1 382)
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(5,01)	8,60	(0,18)
S	(4,99)	8,99	(0,07)
T	(4,97)	9,40	0,04

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 badanych okresów był obliczany 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. -30.06.2011 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:	(61 365)	114 218
a) przychody z lokat netto	(7 333)	(17 170)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	45 456	70 404
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(99 488)	60 984
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(61 365)	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:	(83 993)	1 361
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	59 442	387 061
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	143 435	385 700
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(145 358)	115 579
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	534 841	680 199
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	609 446	626 373
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	796 740,755	5 671 983,212
S	500 229,096	2 373 419,413
T	195 028,608	866 940,429
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 480 475,836	5 220 134,295
S	1 150 708,719	2 804 009,733
T	552 959,126	858 555,752
c) saldo zmian		
A	(683 735,081)	451 848,917
S	(650 479,623)	(430 590,320)
T	(357 930,518)	8 384,677
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	17 403 645,690	16 606 904,935
S	20 265 430,531	19 765 201,435
T	8 870 578,361	8 675 549,753
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	12 825 703,065	11 345 227,229
S	15 110 705,299	13 959 996,580
T	7 406 493,505	6 853 534,379
c) saldo zmian		
A	4 577 942,625	5 261 677,706
S	5 154 725,232	5 805 204,855
T	1 464 084,856	1 822 015,374

	1.01.2011 r. -30.06.2011 r.	1.01.2010 r. -31.12.2010 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	4 577 942,625	5 261 677,706
S	5 154 725,232	5 805 204,855
T	1 464 084,856	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	46,99	52,00
S	48,06	53,05
T	49,16	54,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)		
A	(19,43%)	19,82%
S	(18,97%)	20,40%
T	(18,52%)	21,01%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	45,95	41,94
data wyceny	2011-06-27	2010-02-25
S	47,00	42,61
data wyceny	2011-06-27	2010-02-25
T	48,07	43,29
data wyceny	2011-06-27	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	46,99	52,00
S	48,06	53,05
T	49,16	54,13
data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	4,46%	3,94%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,64%	3,62%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,08%	0,09%

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.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
 10. 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 383	1 357
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	66	8 044
Z tytułu dywidendy	1 914	1 421
Pozostałe	3	6
Razem	4 366	10 828

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 589	3 648
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8	33
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 017	10 454
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 811	2 495
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 626	2 079
Razem	6 425	16 630

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2011 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			4 080
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	642	642
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	593	2 366
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	41	180
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	16	45
5. ING Bank Śląski S.A.	PLN	0	0
6. ING Bank Śląski S.A.	EUR	2	8
7. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
8. ING Bank Śląski S.A.	TRY	495	839

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

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

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

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			11 633
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	2 440	2 440
2. ING Bank Śląski S.A.	USD	14	48
3. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 589	6 588
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	81	413
5. ING Bank Śląski S.A.	HUF	21 848	316
6. ING Bank Śląski S.A.	TRY	852	1 828

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2011 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2011 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	-	-	-	-	-	-	-
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 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	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	4 080	0,75%	11 110	1,59%
Należności, w tym:	4 366	0,81%	10 828	1,55%

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 383	0,44%	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	8 446	1,56%	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.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 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	3 438	0,64%	9 990	1,43%
Należności	4 210	0,78%	1 885	0,27%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	392 716	72,54%	536 054	76,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	400 364	73,96%	547 929	78,63%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 605	0,48%	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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	8 354	1,54%	4 368	0,63%

	30.06.2011 r. (w tys. zł)	30.06.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
EUR	115 836	21,40%	161 614	23,19%
GBP	16 166	2,98%	20 209	2,90%
HUF	31 004	5,73%	17 506	2,51%
TRY	195 847	36,18%	310 450	44,56%
Kwity depozytowe				
EUR	2 612	0,48%	1 098	0,16%
USD	22 897	4,23%	20 809	2,98%

(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 30 czerwca 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 30.06.2011 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

30.06.2011 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		541 266
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 080
	PLN	642	642
	EUR	595	2 374
	GBP	41	180
	TRY	495	839
	USD	16	45
Należności	PLN		4 366
	PLN	156	156
	CZK	37	6
	EUR	802	3 198
	TRY	536	908
	USD	36	98
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		532 820
	PLN	140 104	140 104
	CZK	50 908	8 354
	EUR	29 712	118 448
	GBP	3 666	16 166
	HUF	2 065 556	31 004
	TRY	115 571	195 847
	USD	8 321	22 897
Zobowiązania	PLN		6 425
	PLN	3 820	3 820
	EUR	4	16
	TRY	1 528	2 589

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
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

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 nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
Zobowiązania	PLN		16 630
	PLN	12 879	12 879
	EUR	633	2 507
	USD	173	514
	TRY	380	730

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	17 968	7 468
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	50	1 149
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	1 396	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	19 414	8 617

1.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 515	-	-	1 961
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	49	2	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	1 564	2	-	1 961

01.01.2010 r.-30.06.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	647	26 268	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	900	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	647	27 168	-	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	2,7517	USD
2. Euro	3,9866	EUR
3. Forint węgierski	1,5010	100 HUF
4. Funt brytyjski	4,4102	GBP
5. Korona czeska	0,1641	CZK
7. Lira turecka	1,6946	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	45 456	(99 488)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	45 456	(99 488)

01.01.2010 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

01.01.2010 r.-30.06.2010 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	9 317	(3 072)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	51
Razem	9 317	(3 021)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2011 r.- 30.06.2011 r.	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 30.06.2010 r.
Część stała wynagrodzenia	10 986	22 665	11 150

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	534 841	680 199	564 620
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	46,99	52,00	43,40
S	48,06	53,05	44,06
T	49,16	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

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 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 FIO w 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 2010r.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane porównawcze za półrocze poprzedniego roku obrotowego w przypadku rachunku wyników

Dane porównawcze zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym wynikają ze sprawozdań finansowych przekształconego funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2011 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,
- 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 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 30 czerwca 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622