

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka Prestiż**  
**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

Załącznikami do niniejszego sprawozdania finansowego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich.

# BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

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

Szanowni Państwo!

Oddajemy w Państwa ręce kolejne 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.

W pierwszym półroczu 2013 roku sytuacja na rynkach finansowych zarówno w państwach Europy Środkowej i Wschodniej, jak i globalnie była w istotnym zakresie kształtowana przez politykę banków centralnych, przede wszystkim Rezerwy Federalnej USA. Bardzo łagodna polityka pieniężna FED-u – tzw. luzowania ilościowego (QE, *quantitative easing*) polegała na zwiększeniu podaży pieniądza w USA. Miało to pobudzić wzrost gospodarki amerykańskiej, jednak dodatkowym efektem tych działań była nadpłynność na światowych rynkach. Kapitał był lokowany zarówno na światowych rynkach długu, jak i na rynkach akcyjnych. W Polsce zjawisko to, w połączeniu z serią obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, spowodowało hossę na rynku długu oraz utrzymywanie się aż do maja 2013 roku stosunkowo wysokich stóp zwrotu z funduszy obligacyjnych.

Koniec półroczna zdominowany został przez zapowiedzi amerykańskiego banku centralnego FED o ograniczeniu płynności. W reakcji na te zapowiedzi od połowy maja 2013 roku obserwujemy wzrost rentowności (czyli spadki cen) polskich obligacji. Kolejna wypowiedź szefa FED-u z połowy czerwca 2013 roku, tym razem sugerująca możliwość ograniczania zakupów obligacji przez FED już w tym roku, spowodowała pogłębienie się wyżej wspomnianej tendencji. Warto zauważyć, że spadki cen objęły generalnie obligacje emitentów o niższej wiarygodności kredytowej niż USA, wschodzące rynki akcji oraz rynki surowcowe.

Skutki przeceny na rynku obligacji możemy obserwować na wszystkich subfunduszach posiadających te instrumenty w portfelu. Wpływ jest różny w zależności od subfunduszu: najsilniejszy jest w przypadku subfunduszy obligacji skarbowych. Z kolei, głównie ze względu na niższy udział obligacji o stałym oprocentowaniu w portfelach, w pozostałych subfunduszach jest on odpowiednio niższy (np. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału inwestuje przede wszystkim w obligacje o zmiennym oprocentowaniu, które są mniej podatne na zawirowania na rynkach finansowych).

Jak już wyżej wspominaliśmy, polityka banków centralnych wpływa również na rynki akcji. Przykładem są wzrosty na giełdach światowych i na polskiej giełdzie pod koniec kwietnia i w maju, wywołane zapowiedziami Banku Japonii o zdecydowanym zwiększeniu podaży pieniądza. Maj był zresztą jedynym miesiącem w pierwszym półroczu 2013, który zakończył się wzrostem WIG. Również zapowiedzi ograniczenia podaży pieniądza przez FED spotkały się z reakcją rynków akcyjnych, także regionu Europy Środkowej i Wschodniej. W Polsce dodatkowym czynnikiem zniechęcającym inwestorów do zakupów akcji jest trwająca dyskusja o przyszłości OFE. Splot tych czynników w połączeniu z ogólnym spadkiem koniunktury w gospodarce spowodował, że ostatecznie WIG spadł w pierwszym półroczu o -5,7% a WIG 20 o -13,1%.

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Osobnym tematem, który chcielibyśmy poruszyć w niniejszym liście, jest sytuacja w Turcji. Na początku czerwca 2013 roku niewielka akcja protestacyjna ekologów przeciwko zabudowie placu Taksim niespodziewanie, pod wpływem ostrej reakcji policji, przerodziła się w masowe manifestacje przeciwko zbyt autorytarnej, zdaniem wielu obywateli, polityce premiera Erdogana. Demonstracje na szerszą skalę w końcu ustały, mimo iż premier nie zmienił znacząco swojej ostrej retoryki. Wydaje się jednak nieuniknione, że po dziesięcioletniej stabilizacji inwestorzy zagraniczni mogą oceniać ryzyko polityczne w Turcji jako podwyższone i z większą wstrzeźliwością będą planować zaangażowanie w tym kraju. Naturalnie znajduje to odbicie również w głównym indeksie giełdy tureckiej BIST 100, który spadł w pierwszym półroczu o -2,4% po wzroście w 2012 roku o ponad 50% w lokalnej walucie. Jednak niezależnie od bieżącej sytuacji wydaje się, że Turcja nadal będzie kontynuowała zaplanowane inwestycje infrastrukturalne mające zapewnić jej dalszy wzrost. Projekty infrastrukturalne wokół Stambułu opiewają na ponad 100 mld USD, a w całym kraju sięgają blisko 400 mld USD. Inwestycje te będą przez najbliższe 10 lat napędzać wzrost gospodarczy Turcji, unowocześnią gospodarkę i podniosą gospodarcze znaczenie Turcji na arenie międzynarodowej.

Opisane tendencje na rynkach akcji i długu kształtowały stopy zwrotu niżej wymienionych subfunduszy dwóch funduszy parasolowych: Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO.

| <b>subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO</b><br>(symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa) | <b>Stopy zwrotu w okresie 31.12.2012 r.- 30.06.2013 r.</b> | <b>Stopy zwrotu w okresie 30.06.2008 r.- 30.06.2013 r.</b> |
|---|--|--|
| Arka BZ WBK Akcji (PLN)   | (6,18)%  | (16,42)%   |
| Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)  | (3,33)%  | (3,12)%  |
| Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)  | (2,28)%  | 18,92%   |
| Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN)  | (1,55)%  | 36,63%   |
| Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (PLN)  | 0,80%  | 22,83%   |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)  | 6,99%  | 74,61%   |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*)   | 1,03%  | 35,28%   |
| Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (PLN)  | 11,27%   | 53,20%   |
| Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (EUR*)   | 5,07%  | 18,70%   |
| Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (USD*)   | 3,96%  | (2,13)%  |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)   | (2,82)%  | 4,39%  |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*)  | (8,23)%  | (19,12)%   |
| Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)   | (2,54)%  | 34,08%   |
| Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*)  | (7,97)%  | 3,89%  |
| Arka BZ WBK Energii (PLN)   | 0,85%  | (16,42)%   |
| Arka BZ WBK Energii (EUR*)  | (4,76)%  | (35,24)%   |
| Arka BZ WBK Energii (USD*)  | (5,77)%  | (46,60)%   |
| Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN)  | 1,49%  | -  |
| Arka BZ WBK Obligacji Plus (PLN)  | (0,51)%  | -  |

| <b>subfundusze funduszu Arka Prestiż SFIO</b><br>(symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa) | <b>Stopy zwrotu w okresie 31.12.2012 r.- 30.06.2013 r.</b> |
|---|--|
| Arka Prestiż Akcji Polskich (PLN)   | (1,96)%  |
| Arka Prestiż Akcji Rosyjskich (PLN)   | (6,49)%  |
| Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)  | 0,94%  |
| Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (PLN)   | (1,60)%  |
| Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (PLN)   | 2,09%  |

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa Funduszu (w przypadku subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO: kategorii A) w podanych okresach, są oparte na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl) (Arka BZ WBK FIO) oraz na stronie [www.prestiz.arka.pl](http://www.prestiz.arka.pl) (Arka Prestiż SFIO). Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Stopy zwrotu są wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej jednostek uczestnictwa na ostatni dzień półrocza.

Stopy zwrotu z subfunduszy obligacji skarbowych za pierwsze półrocze są ujemne. Jest to wynikiem wspomnianej wyżej dużej przeceny obligacji skarbowych. Dodatkowo półroczne stopy zwrotu odnotowały niektóre subfundusze z udziałem akcji: Arka BZ WBK Funduszu Akcji Zagranicznych (11,27% w PLN), Arka BZ WBK Energii (0,85% w PLN), Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (0,94%) oraz subfundusze obligacji korporacyjnych: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (2,09%), Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (1,49%). Półroczny wynik powyżej zera osiągnęły jeszcze Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (1,03% w EUR i 6,99% w PLN) oraz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (0,8%). Pozostałe subfundusze miały półroczne wyniki poniżej zera.

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

| <b>Fundusz</b><br>(symbol waluty, w której wyrażony jest certyfikat inwestycyjny) | <b>zmiana wyceny certyfikatu inwestycyjnego w okresie 31.12.2012 r.- 30.06.2013 r.</b> | <b>zmiana wyceny certyfikatu inwestycyjnego w okresie 30.06.2008 r.- 30.06.2013 r.</b> |
|---|--|--|
| Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ (PLN)                                 | (10,55)%   | (39,47)%   |
| Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ (PLN)                               | (10,22)%   | -  |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ (PLN)                         | 0,07%  | 12,86%   |

Podane wyniki Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Arka są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają opłat ani podatków związanych

z uczestnictwem w Funduszach. Szczegółowe informacje dotyczące Funduszy znajdują się w odpowiednich, aktualnych Statutach i Prospektach Emisyjnych Funduszy opublikowanych na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ znajduje się obecnie w fazie sprzedaży portfela rynku nieruchomości. 14 marca 2013 roku Towarzystwo ogłosiło przedłużenie działalności Arki BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości FIZ o kolejne pół roku, to jest do dnia 28 grudnia 2013 roku. Formalnie decyzja dotyczyła okresu 6 miesięcy, ale Towarzystwo uznaje za niemal pewne, że podobną decyzję podejmie jeszcze raz, przedłużając czas trwania Funduszu do końca czerwca 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2013 roku Fundusz, poprzez swoje spółki celowe, jest właścicielem 10 nieruchomości komercyjnych oraz 2 projektów mieszkaniowych, w tym jednego gruntu inwestycyjnego. Łączna wartość kontrolowanych przez Fundusz nieruchomości na dzień 30 czerwca 2013 r. to 452 mln zł.

Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ zakończył inwestycyjny etap swojej działalności. Fundusz, poprzez swoje spółki celowe, zainwestował w 5 nieruchomości komercyjnych oraz 1 nieruchomość mieszkaniową. Na dzień 30 czerwca 2013 roku Fundusz poprzez spółki celowe kontrolował nieruchomości o wartości 174,6 mln złotych.

Oprócz wyżej wymienionych funduszy Towarzystwo zarządza także funduszem parasolowym: Credit Agricole FIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 30 czerwca 2013 r., znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy. Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec czerwca 2013 roku 11,0 mld zł.

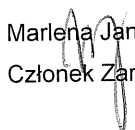
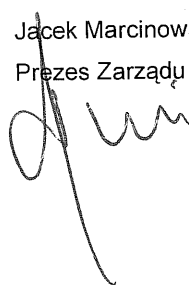
Zapraszając Państwa do lektury sprawozdań finansowych, chcieliśmy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i zapewnić, że dokładamy wszelkich starań, aby Fundusze przyniosły Państwu zadowalające stopy zwrotu. Pragniemy podkreślić, że Państwa satysfakcja z wyników inwestycyjnych, zwłaszcza w długim okresie, jest dla nas najważniejsza.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

Michał Zimpel  
Członek Zarządu



Poznań, dnia 26 sierpnia 2013 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 we wskazanych dniach.

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

# BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21


## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 2 023 548 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 985 282 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 24 457 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 361 839 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych  
  
(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

|   |    |
|---|----|
| Wprowadzenie.....                                 | 3  |
| Połączone zestawienie lokat.....                  | 10 |
| Połączony bilans .....                            | 11 |
| Połączony rachunek wyniku z operacji .....        | 12 |
| Połączone zestawienie zmian w aktywach netto..... | 13 |

## **Wprowadzenie**

### **I. Informacje o Funduszu**

#### **Nazwa Funduszu**

Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Prestiż SFIO).

Fundusz jest specjalistycznym 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: 5 listopada 2010 r.

Numer rejestru: RFi 578

#### **Utworzenie Funduszu**

Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 5 listopada 2010 roku.

Dnia 5 listopada 2010 roku zostały utworzone trzy subfundusze funduszu Arka Prestiż SFIO, a mianowicie Subfundusz Arka Prestiż Obligacji (obecnie Arka Prestiż Obligacji Skarbowych), Arka Prestiż Akcji Polskich oraz Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

W dniu 27 maja 2011 roku zostały utworzone dwa kolejne subfundusze Funduszu Arka Prestiż SFIO, a mianowicie Subfundusz Arka Prestiż Globalnego Rynku Akcji (obecnie Arka Prestiż Akcji Rosyjskich) oraz Arka Prestiż Akcji Europejskich (obecnie Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych).

W dniu 28 maja 2011 roku, w drodze zmiany statutu Funduszu, nastąpiła zmiana nazw oraz polityki inwestycyjnej następujących subfunduszy:

- subfundusz Arka Prestiż Obligacji zmienił nazwę na subfundusz Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- subfundusz Arka Prestiż Globalnego Rynku Akcji zmienił nazwę na subfundusz Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- subfundusz Arka Prestiż Akcji Europejskich zmienił nazwę na subfundusz Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszy znajduje się w punkcie II. Informacje o Subfunduszach Funduszu Arka Prestiż SFIO.

Fundusz Arka Prestiż SFIO został utworzony na czas nieokreślony.

### **II. Informacje o Subfunduszach Funduszu Arka Prestiż SFIO**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ramach funduszu Arka Prestiż SFIO wyodrębnionych było pięć Subfunduszy:

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich.

W dniu 5 listopada 2010 roku zostały utworzone 3 Subfundusze funduszu Arka Prestiż SFIO, a mianowicie:

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.



W dniu 27 maja 2011 roku zostały utworzone kolejne dwa Subfundusze funduszu Arka Prestiż SFIO, a mianowicie:

- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Obligacji Skarbowych**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest funduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski lub państwa członkowskie Unii Europejskiej. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Polskich**

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 przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest Subfunduszem akcji i co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje na podstawie analizy fundamentalnej.
5. Subfundusz jest funduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w aktywa 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.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest Subfunduszem akcji i co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji i instrumentów o podobnym charakterze do portfela Subfunduszu następuje na podstawie analizy fundamentalnej.
5. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku europejskiego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w aktywa krajów regionu Środkowej i Wschodniej Europy (z wyjątkiem Rzeczypospolitej Polskiej), przy czym za aktywa krajów regionu Środkowej i Wschodniej Europy uznaje się:
  - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium: Republiki Czeskiej, Republiki Słowackiej, Republiki Kazachstanu, Macedonii, Republiki Węgierskiej, Rumunii, Republiki Bułgarii, Republiki Słowenii, Republiki Łotewskiej, Republiki Litewskiej, Republiki Estońskiej, Republiki Tureckiej, Republiki Chorwacji, Federacji Rosyjskiej, Ukrainy, Republiki Serbii, Republiki Czarnogóry, Bośni i Hercegowiny, a także Republiki Austrii,
  - b) należności wyrażone w walutach krajów wskazanych w pkt a),
  - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walutach krajów wskazanych w pkt a).

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych**

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 przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym inwestującym w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu.

#### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Rosyjskich**

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 przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest Subfunduszem globalnym inwestującym na rynkach 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) oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 83 Statutu.
5. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem. Co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfundusz będzie lokował w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze, bezpośrednio lub pośrednio poprzez jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 83 Statutu, wyemitowane przez spółki, dla których podstawowym obszarem prowadzenia działalności jest terytorium Rosji.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Obligacji Skarbowych**

1. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą.
3. Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarygodności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

10. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Obligacji Skarbowych subfundusz w Arka Prestiż SFIO 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 Prestiż Akcji Polskich

1. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym maksymalna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą.
4. Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
10. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwadziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Akcji Polskich subfundusz w Arka Prestiż SFIO 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 Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
3. Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym maksymalna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwadziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka Prestiż SFIO 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 Prestiż Obligacji Korporacyjnych**

1. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym inwestującym w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Udział lokat innych niż wskazane powyżej nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym maksymalna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może inwestować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich Aktywów 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.
4. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą. Fundusze inwestycyjne oraz instytucje wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa będzie nabywał Subfundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe o podobnym charakterze.

10. Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwudziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
12. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka Prestiż SFIO 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 Prestiż Akcji Rosyjskich

1. Subfundusz jest Subfunduszem globalnym inwestującym na rynkach akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze oraz jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą.
2. Co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfundusz będzie lokował w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze, bezpośrednio lub pośrednio poprzez jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wyemitowane przez spółki, dla których podstawowym obszarem prowadzenia działalności jest terytorium Rosji.
3. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować do 50% (pięćdziesięciu procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą. Fundusze inwestycyjne oraz instytucje wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa będzie nabywał Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji).

Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
10. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym maksymalna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

12. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Akcji Rosyjskich subfundusz w Arka Prestiż SFIO 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.

### **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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku.

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

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

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

Nie dotyczy.

### **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**

Nie dotyczy.

### **IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego**

Połączone sprawozdanie finansowe Arka Prestiż SFIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, Arka Prestiż Akcji Polskich, Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka Prestiż Akcji Rosyjskich oraz Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, 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  | 30.06.2013 r.                           |  |                                     | 31.12.2012 r.                           |  |                                     |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 72 918                                  | 79 536   | 3,32%                               | 43 056                                  | 51 172   | 2,11%                               |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                       | -  | -                                   | 122                                     | 138  | 0,01%                               |
| Prawa poboru   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | 3  | 0,00%                               |
| Kwity depozytowe   | 3 319                                   | 3 145  | 0,13%                               | 1 213                                   | 1 313  | 0,06%                               |
| Listy zastawne   | 17 445                                  | 17 587   | 0,74%                               | 17 445                                  | 17 528   | 0,72%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 1 897 531                               | 1 916 846  | 80,02%                              | 2 193 901                               | 2 298 240  | 94,89%                              |
| Instrumenty pochodne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | 75   | 0,00%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | 432                                     | 474  | 0,02%                               | 272                                     | 269  | 0,01%                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 5 754                                   | 5 960  | 0,25%                               | -                                       | -  | -                                   |
| Wierzytelności   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Weksle   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Depozyty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Waluty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Statki morskie   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Inne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| <b>Suma</b>  | <b>1 997 399</b>                        | <b>2 023 548</b>                                     | <b>84,48%</b>                       | <b>2 256 009</b>                        | <b>2 368 738</b>                                     | <b>97,80%</b>                       |

**Połączony bilans**

(w tysiącach złotych)

|   | 30.06.2013 r.    | 31.12.2012 r.    |
|---|------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>2 395 372</b> | <b>2 422 027</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 13 796           | 45 542           |
| 2. Należności   | 337 789          | 16               |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 20 239           | 7 731            |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 1 718 160        | 2 318 290        |
| - dłużne papiery wartościowe  | 1 629 450        | 2 260 643        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 305 388          | 50 448           |
| - dłużne papiery wartościowe  | 287 396          | 37 597           |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>410 090</b>   | <b>74 906</b>    |
| <b>III. Aktywa netto</b>  | <b>1 985 282</b> | <b>2 347 121</b> |
| <b>IV. Kapitał Funduszu</b>   | <b>1 844 012</b> | <b>2 181 394</b> |
| 1. Kapitał wpłacony   | 4 202 011        | 2 990 797        |
| 2. Kapitał wypłacony  | (2 357 999)      | (809 403)        |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>161 648</b>   | <b>74 206</b>    |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 76 446           | 32 938           |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 85 202           | 41 268           |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>(20 378)</b>  | <b>91 521</b>    |
| <b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                  | <b>1 985 282</b> | <b>2 347 121</b> |

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



**Połączony rachunek wyniku z operacji**

(w tysiącach złotych)

|  | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-<br>30.06.2012 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>60 403</b>                  | <b>50 671</b>                  | <b>13 476</b>                  |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 1 044                          | 2 509                          | 1 235                          |
| 2. Przychody odsetkowe   | 46 896                         | 48 157                         | 12 234                         |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 12 463                         | -                              | 2                              |
| 4. Pozostałe   | 0                              | 5                              | 5                              |
| <b>II. Koszty Funduszu</b>   | <b>16 895</b>                  | <b>21 356</b>                  | <b>6 475</b>                   |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 16 156                         | 16 002                         | 5 574                          |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza   | 183                            | 403                            | 229                            |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                              | 1                              | 1                              |
| 4. Koszty odsetkowe  | 401                            | 255                            | 19                             |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych   | 24                             | 4 564                          | 540                            |
| 6. Pozostałe   | 131                            | 131                            | 112                            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu netto</b>   | <b>16 895</b>                  | <b>21 356</b>                  | <b>6 475</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto</b>  | <b>43 508</b>                  | <b>29 315</b>                  | <b>7 001</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>(67 965)</b>                | <b>147 250</b>                 | <b>31 263</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 43 934                         | 52 791                         | 5 880                          |
| - z tytułu różnic kursowych  | (1 444)                        | (2 388)                        | 1 112                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (111 899)                      | 94 459                         | 25 383                         |
| - z tytułu różnic kursowych  | 16 922                         | (13 822)                       | (3 785)                        |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>(24 457)</b>                | <b>176 565</b>                 | <b>38 264</b>                  |

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

**Połączone zestawienie zmian w aktywach netto**

(w tysiącach złotych)

|  | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 2 347 121                      | 475 957                        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   | (24 457)                       | 176 565                        |
| a) przychody z lokat netto   | 43 508                         | 29 315                         |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 43 934                         | 52 791                         |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | (111 899)                      | 94 459                         |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | (24 457)                       | 176 565                        |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:                                      | -                              | -                              |
| a) z przychodów z lokat netto  | -                              | -                              |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | -                              | -                              |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  | -                              | -                              |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                      | (337 382)                      | 1 694 599                      |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 1 211 214                      | 2 319 772                      |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 1 548 596                      | 625 173                        |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | (361 839)                      | 1 871 164                      |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 1 985 282                      | 2 347 121                      |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 2 164 228                      | 1 367 597                      |

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,

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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka  
PEŁNOMOCENIK  
SEK C 18379

Piotr Sawa  
PEŁNOMOCENIK  
SEK D 28487

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**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  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Specjalistycznego 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 2013 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonego sprawozdaniu finansowym.



### *Wniosek*

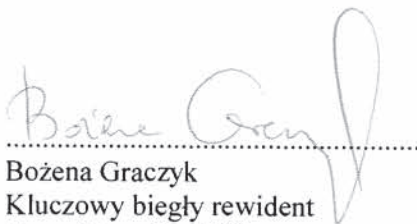
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

### *Inne kwestie*

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

- 1 Arka Prestiż Akcji Polskich,
- 2 Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- 3 Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- 4 Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- 5 Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych.

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



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka Prestiż Obligacji Skarbowych**  
**Subfundusz**  
**w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu**  
**Inwestycyjnym Otwartym**

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

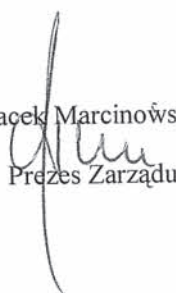
Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

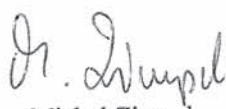
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 264 165 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 227 435 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 31 013 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 869 311 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

  
Marlena Janota  
Członek Zarządu

  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych  
  
(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku



**SPIS TREŚCI**

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

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| Składniki lokat  | 30.06.2013 r.                           |  |                                     | 31.12.2012 r.                           |  |                                     |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Listy zastawne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 1 262 581                               | 1 264 165  | 83,97%                              | 2 033 640                               | 2 133 166  | 98,35%                              |
| Instrumenty pochodne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | 49   | 0,00%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Wierzytelności   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Weksle   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Depozyty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Waluty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Statki morskie   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Inne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| <b>Suma</b>  | <b>1 262 581</b>                        | <b>1 264 165</b>                                     | <b>83,97%</b>                       | <b>2 033 640</b>                        | <b>2 133 215</b>                                     | <b>98,35%</b>                       |

## 2) Tabele uzupełniające

| Dłużne papiery wartościowe                       | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                 | Emitent       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednej obligacji (w zł) | Liczba           | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---|------------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>          |                               |                             |               |                        |               |                        |   |                  |   |  |                                     |
| <b>Obligacje</b>                                 |                               |                             |               |                        |               |                        |   |                  |   |  |                                     |
| <b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>    |                               |                             |               |                        |               |                        |   |                  |   |  |                                     |
| POLAND 3 03/17/23 (US731011AT95)                 | Aktywny rynek regulowany      | Börse Stuttgart             | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2023-03-17    | Stały kupon (3,00%)    | 3 317,50                                  | 10 400           | 32 795                                  | 31 465   | 2,09%                               |
| REPHUN 5 3/8 02/21/23 (US445545AH91)             | Aktywny rynek regulowany      | London Stock Exchange       | Węgry         | Węgry                  | 2023-02-21    | Stały kupon (5,375%)   | 6 635,00                                  | 275              | 1 715                                   | 1 794  | 0,12%                               |
| <b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b> |                               |                             |               |                        |               |                        |   |                  |   |  |                                     |
| DS1015 (PL0000103602)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2015-10-24    | Stały kupon (6,25%)    | 1 000,00                                  | 5 000            | 5 533                                   | 5 551  | 0,37%                               |
| DS1017 (PL0000104543)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2017-10-25    | Stały kupon (5,25%)    | 1 000,00                                  | 7 000            | 7 782                                   | 7 708  | 0,51%                               |
| DS1019 (PL0000105441)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2019-10-25    | Stały kupon (5,50%)    | 1 000,00                                  | 22 200           | 26 054                                  | 25 150   | 1,67%                               |
| DS1020 (PL0000106126)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2020-10-25    | Stały kupon (5,50%)    | 1 000,00                                  | 67 000           | 71 408                                  | 74 482   | 4,95%                               |
| DS1021 (PL0000106670)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2021-10-25    | Stały kupon (5,75%)    | 1 000,00                                  | 357 450          | 406 967                                 | 409 913  | 27,23%                              |
| DS1023 (PL0000107264)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2023-10-25    | Stały kupon (4,00%)    | 1 000,00                                  | 2 600            | 2 649                                   | 2 593  | 0,17%                               |
| OK0715 (PL0000107405)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2015-07-25    | Zerowy kupon (0,00%)   | 1 000,00                                  | 44 750           | 41 591                                  | 42 070   | 2,79%                               |
| PS0417 (PL0000107058)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2017-04-25    | Stały kupon (4,75%)    | 1 000,00                                  | 108 500          | 115 018                                 | 114 184  | 7,58%                               |
| PS0418 (PL0000107314)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2018-04-25    | Stały kupon (3,75%)    | 1 000,00                                  | 193 900          | 200 402                                 | 195 564  | 12,99%                              |
| PS0718 (PL0000107595)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2018-07-25    | Stały kupon (2,50%)    | 1 000,00                                  | 70 000           | 69 649                                  | 67 640   | 4,49%                               |
| ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)             | Aktywny rynek nieregulowany   | Frankfurter Wertpapierbörse | Rumunia       | Rumunia                | 2023-08-22    | Stały kupon (4,375%)   | 6 635,00                                  | 1 945            | 12 585                                  | 12 299   | 0,82%                               |
| WS0429 (PL0000105391)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2029-04-25    | Stały kupon (5,75%)    | 1 000,00                                  | 10 889           | 12 860                                  | 12 474   | 0,83%                               |
| WS0922 (PL0000102646)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2022-09-23    | Stały kupon (5,75%)    | 1 000,00                                  | 36 600           | 43 054                                  | 42 021   | 2,79%                               |
| WZ0118 (PL0000104717)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2018-01-25    | Zmienny kupon (3,98%)  | 1 000,00                                  | 72 440           | 71 266                                  | 73 016   | 4,85%                               |
| WZ0121 (PL0000106068)                            | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland    | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska  | 2021-01-25    | Zmienny kupon (3,98%)  | 1 000,00                                  | 85 950           | 83 984                                  | 84 932   | 5,64%                               |
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>             |                               |                             |               |                        |               |                        |   |                  |   |  |                                     |
| SLOVAK 4 3/8 05/21/22 (XS0782720402)             | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy                 | Słowacja      | Słowacja               | 2022-05-21    | Stały kupon (4,375%)   | 3 317,50                                  | 5 900            | 20 331                                  | 21 311   | 1,42%                               |
| TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)             | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy                 | Turcja        | Turcja                 | 2023-03-23    | Stały kupon (3,25%)    | 3 317,50                                  | 12 100           | 36 938                                  | 39 998   | 2,66%                               |
| <b>Suma</b>                                      |                               |                             |               |                        |               |                        |   | <b>1 114 899</b> | <b>1 262 581</b>                        | <b>1 264 165</b>                                     | <b>83,97%</b>                       |

| 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 |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                               |             |                              |                                   |                                 |          |   |  |                                     |
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>            |                               |             |                              |                                   |                                 |          |   |  |                                     |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17                 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska             | waluta USD<br>9 060 000,00 USD  | 4        | -                                       | (834)  | (0,06)%                             |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24                 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska             | waluta USD<br>23 180 000,00 USD | 1        | -                                       | (3 543)  | (0,23)%                             |
| <b>Suma</b>                                     |                               |             |                              |                                   |                                 | <b>5</b> | <b>-</b>                                | <b>(4 377)</b>                                       | <b>(0,29)%</b>                      |

### 3) Tabele dodatkowe

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| obligacje DS1017 (PL0000104543)                                       | 7 708  | 0,51%                               |
| obligacje DS1021 (PL0000106670)                                       | 90 595   | 6,02%                               |
| obligacje DS1023 (PL0000107264)                                       | 2 593  | 0,17%                               |
| obligacje PS0417 (PL0000107058)                                       | 15 260   | 1,01%                               |
| obligacje PS0718 (PL0000107595)                                       | 9 470  | 0,63%                               |
| obligacje WS0922 (PL0000102646)                                       | 24 684   | 1,64%                               |
| obligacje WZ0118 (PL0000104717)                                       | 7 862  | 0,52%                               |
| obligacje WZ0121 (PL0000106068)                                       | 19 368   | 1,29%                               |

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30.06.2013 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

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

|   | 30.06.2013 r.    | 31.12.2012 r.    |
|---|------------------|------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>1 505 530</b> | <b>2 168 957</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 4 139            | 35 742           |
| 2. Należności   | 237 226          | -                |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | -                | -                |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 1 202 856        | 2 133 166        |
| - dłużne papiery wartościowe  | 1 202 856        | 2 133 166        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 61 309           | 49               |
| - dłużne papiery wartościowe  | 61 309           | -                |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>278 095</b>   | <b>72 211</b>    |
| <b>III. Aktywa netto</b>  | <b>1 227 435</b> | <b>2 096 746</b> |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>  | <b>1 096 755</b> | <b>1 935 053</b> |
| 1. Kapitał wpłacony   | 2 951 212        | 2 525 731        |
| 2. Kapitał wypłacony  | (1 854 457)      | (590 678)        |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>152 298</b>   | <b>81 036</b>    |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 57 998           | 28 869           |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 94 300           | 52 167           |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>(21 618)</b>  | <b>80 657</b>    |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>               | <b>1 227 435</b> | <b>2 096 746</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa   | 1 032 196,827    | 1 735 018,670    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 1 189,15         | 1 208,49         |

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 jednostkę uczestnictwa (w zł))

|  | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-<br>30.06.2012 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>40 308</b>                  | <b>41 744</b>                  | <b>10 198</b>                  |
| 1. Przychody odsetkowe   | 33 878                         | 41 744                         | 10 198                         |
| 2. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 6 430                          | -                              | -                              |
| 3. Pozostałe   | -                              | 0                              | 0                              |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>  | <b>11 179</b>                  | <b>16 534</b>                  | <b>4 260</b>                   |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 10 826                         | 12 771                         | 4 011                          |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza   | 30                             | 61                             | 33                             |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                              | 1                              | 1                              |
| 4. Koszty odsetkowe  | 323                            | 242                            | 18                             |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych   | -                              | 3 459                          | 197                            |
| 6. Pozostałe   | 0                              | -                              | -                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>11 179</b>                  | <b>16 534</b>                  | <b>4 260</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>29 129</b>                  | <b>25 210</b>                  | <b>5 938</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>(60 142)</b>                | <b>127 732</b>                 | <b>23 291</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 42 133                         | 51 406                         | 7 906                          |
| - z tytułu różnic kursowych  | (1 991)                        | (3 498)                        | (180)                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (102 275)                      | 76 326                         | 15 385                         |
| - z tytułu różnic kursowych  | 9 039                          | (9 218)                        | (2 866)                        |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>(31 013)</b>                | <b>152 942</b>                 | <b>29 229</b>                  |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    | (19,34)                        | 132,84                         | 45,76                          |

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

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

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

|   | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 2 096 746                      | 380 078                        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | (31 013)                       | 152 942                        |
| a) przychody z lokat netto  | 29 129                         | 25 210                         |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | 42 133                         | 51 406                         |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                  | (102 275)                      | 76 326                         |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | (31 013)                       | 152 942                        |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:                                    | -                              | -                              |
| a) z przychodów z lokat netto   | -                              | -                              |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat  | -                              | -                              |
| c) z przychodów ze zbycia lokat   | -                              | -                              |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                       | (838 298)                      | 1 563 726                      |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 425 481                        | 2 012 339                      |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 1 263 779                      | 448 613                        |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | (869 311)                      | 1 716 668                      |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 1 227 435                      | 2 096 746                      |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 1 548 089                      | 1 175 217                      |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                                |                                |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                            |                                |                                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 1 499 863,645                  | 3 420 553,111                  |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 2 202 685,488                  | 2 038 884,262                  |
| c) saldo zmian  | (702 821,843)                  | 1 381 668,849                  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:           |                                |                                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 5 407 508,710                  | 3 907 645,065                  |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 4 375 311,883                  | 2 172 626,395                  |
| c) saldo zmian  | 1 032 196,827                  | 1 735 018,670                  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | 1 032 196,827                  | 1 735 018,670                  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego               | 1 208,49                       | 1 075,64                       |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 1 189,15                       | 1 208,49                       |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | (3,23)%*                       | 12,35%                         |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 1 173,36                       | 1 074,68                       |
| data wyceny   | 2013-06-24                     | 2012-01-05                     |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 1 251,62                       | 1 208,49                       |
| data wyceny   | 2013-05-09                     | 2012-12-31                     |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 1 188,94                       | 1 208,09                       |
| data wyceny   | 2013-06-28                     | 2012-12-28                     |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                  | <b>1,46%</b>                   | <b>1,41%</b>                   |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa  | 1,41%                          | 1,09%                          |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza   | 0,00%                          | 0,01%                          |

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczy.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

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

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

- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia

wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
  - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
  - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
  - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
  - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
  - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
  - h) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

- b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 4,08% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2012 roku – odpowiednio 0,00%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu                  | Wartość na dzień<br>30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 13 449  | -   |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 223 777                                       | -   |
| Z tytułu odsetek                        | 0   | -   |
| <b>Suma</b>                             | <b>237 226</b>                                | <b>-</b>                                      |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu  | Wartość na dzień<br>30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów   | -   | 42 288  |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu   | 28 672  | 9 212   |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych                           | 4 377   | 1 471   |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 2 023   | 20  |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                          | 1 250   | 10 821  |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                       | 238 045                                       | 5 692   |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                                    | 3 728   | 2 707   |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie           | 1 597   | 1 897   |
| <b>Suma</b>   | <b>278 095</b>                                | <b>72 211</b>                                 |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>4 139</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 4 139   | 4 139   |

31.12.2012 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>35 742</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 35 742  | 35 742  |

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 30.06.2013r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>18 659</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 7 501   | 7 501  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 975   | 4 221  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 2 091   | 6 937  |

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>20 777</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 17 156  | 17 156  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 314   | 1 284   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 754   | 2 337   |

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>16 395</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 14 918  | 14 918  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 85  | 362   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 329   | 1 115   |

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 30.06.2013 r. (w tys. zł)   | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesięcy do 6 miesięcy | Od 6 miesięcy do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat    | Razem            |
|---|---------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu     | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | -                | -                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | -             | -                           | -                           | -                       | 47 621             | 997 287          | 1 044 908        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | 61 309           | 61 309           |
| Pozostałe aktywa  | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | -                | -                |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | -             | -                           | -                           | -                       | <b>47 621</b>      | <b>1 058 596</b> | <b>1 106 217</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | -             | -                           | -                           | -                       | <b>3,16%</b>       | <b>70,32%</b>    | <b>73,48%</b>    |

| 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł)  | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca do<br>3 miesięcy | Od 3<br>miesiący do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesiący do<br>1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem         |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu         | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | -                | -                                 | -                                 | -                             | 19 143                | 1 412 256        | 1 431 399     |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| Pozostałe aktywa  | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości<br/>godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | -                | -                                 | -                                 | -                             | 19 143                | 1 412 256        | 1 431 399     |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | -                | -                                 | -                                 | -                             | <b>0,88%</b>          | <b>65,12%</b>    | <b>66,00%</b> |

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

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

| 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł)  | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca do<br>3 miesięcy | Od 3<br>miesiący do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesiący do<br>1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem         |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu         | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 157 948          | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | 157 948       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| Pozostałe aktywa  | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości<br/>godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | 157 948          | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | 157 948       |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | <b>10,49%</b>    | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | <b>10,49%</b> |

| 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł)  | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca do<br>3 miesięcy | Od 3<br>miesiący do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesiący do<br>1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem         |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu         | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 701 767          | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | 701 767       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| Pozostałe aktywa  | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości<br/>godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | 701 767          | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | 701 767       |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | <b>32,35%</b>    | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | <b>32,35%</b> |

## (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.

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 4 139                        | 0,27%   | 35 742                       | 1,65%   |
| Należności, w tym:   | 237 226                      | 15,76%  | -                            | -   |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat  | 13 449                       | 0,89%   | -                            | -   |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  | -                            | -   | -                            | -   |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:   | 1 202 856                    | 79,89%  | 2 133 166                    | 98,35%  |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | 1 188 763                    | 78,95%  | 2 075 662                    | 95,69%  |
| listy zastawne   | -                            | -   | -                            | -   |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 14 093                       | 0,94%   | 57 504                       | 2,66%   |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:  | 61 309                       | 4,08%   | -                            | -   |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | -                            | -   | -                            | -   |
| listy zastawne   | -                            | -   | -                            | -   |

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 61 309                       | 4,08%  | -                            | -  |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>  | <b>1 505 530</b>             | <b>100,00%</b>                                       | <b>2 168 908</b>             | <b>100,00%</b>                                       |

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

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

|   | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| <b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b> | <b>1 188 763</b>             | <b>78,95%</b>  | <b>2 075 662</b>             | <b>95,69%</b>  |
| Skarb Państwa (RP)                        | 1 188 763                    | 78,95%   | 2 075 662                    | 95,69%   |

## (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.

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | -                            | -  | -                            | -  |
| Należności   | -                            | -  | -                            | -  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:           | 45 558                       | 3,03%  | 225 768                      | 10,41%   |
| dłużne papiery wartościowe                                   | 45 558                       | 3,03%  | 225 768                      | 10,41%   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:        | 61 309                       | 4,08%  | -                            | -  |
| dłużne papiery wartościowe                                   | 61 309                       | 4,08%  | -                            | -  |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b> | <b>106 867</b>               | <b>7,11%</b>   | <b>225 768</b>               | <b>10,41%</b>  |
| <b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>             | <b>-</b>                     | <b>-</b>   | <b>-</b>                     | <b>-</b>   |

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

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

|                                   | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| <b>Dłużne papiery wartościowe</b> |                              |  |                              |  |
| EUR                               | -                            | -  | 89 967                       | 4,15%  |
| USD                               | 106 867                      | 7,11%  | 135 801                      | 6,26%  |

## (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 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

| Instrumenty pochodne            | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                    | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|--|---|
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (580)                                | 13 136   | 2013-07-17                               | 4 130 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (156)                                | 7 151  | 2013-07-17                               | 2 200 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (70)                                 | 3 350  | 2013-07-17                               | 1 030 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (28)                                 | 5 619  | 2013-07-17                               | 1 700 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (3 543)                              | 73 474   | 2013-07-24                               | 23 180 000,00 USD                          | 2013-07-24   | 2013-07-24                              |

**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**

30.06.2013 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--|------------|---|---|
| <b>Aktywa</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>1 505 530</b>  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |   | <b>4 139</b>  |
|  | PLN        | 4 139   | 4 139   |
| <b>Należności</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>237 226</b>  |
|  | PLN        | 237 226   | 237 226   |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> | -   | -   |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |   | <b>1 202 856</b>  |
|  | PLN        | 1 157 298   | 1 157 298   |
|  | USD        | 13 733  | 45 558  |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>             | <b>PLN</b> |   | <b>61 309</b>   |
|  | USD        | 18 480  | 61 309  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>278 095</b>  |
|  | PLN        | 278 095   | 278 095   |

31.12.2012 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--|------------|---|---|
| <b>Aktywa</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>2 168 957</b>  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |   | <b>35 742</b>   |
|  | PLN        | 35 742  | 35 742  |
| <b>Należności</b>  | <b>PLN</b> |   | -   |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |   | -   |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |   | <b>2 133 166</b>  |
|  | PLN        | 1 907 398   | 1 907 398   |

| Walutowa struktura pozycji bilansu                   | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--|------------|---|---|
|  | EUR        | 22 007  | 89 967  |
|  | USD        | 43 812  | 135 801   |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> | <b>PLN</b> |   | <b>49</b>   |
|  | PLN        | 49  | 49  |
| <b>Zobowiązania</b>                                  | <b>PLN</b> |   | <b>72 211</b>   |
|  | PLN        | 72 211  | 72 211  |

**1.01.2013 r.-30.06.2013 r.**

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Dłużne papiery wartościowe  | -                        | 9 039           | 1 991                  | -               |
| <b>Suma</b>   | <b>-</b>                 | <b>9 039</b>    | <b>1 991</b>           | <b>-</b>        |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Dłużne papiery wartościowe  | -                        | -               | 3 498                  | 9 218           |
| <b>Suma</b>   | <b>-</b>                 | <b>-</b>        | <b>3 498</b>           | <b>9 218</b>    |

**1.01.2012 r.-30.06.2012 r.**

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Dłużne papiery wartościowe  | -                        | -               | 180                    | 2 866           |
| <b>Suma</b>   | <b>-</b>                 | <b>-</b>        | <b>180</b>             | <b>2 866</b>    |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|--------|
| Dolar amerykański   | 3,3175                | USD    |

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja****1.01.2013 r.-30.06.2013 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                   | 49 753  | (99 319)  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | (7 620)   | (2 956)   |
| <b>Suma</b>  | <b>42 133</b>   | <b>(102 275)</b>  |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | 30 450  | 77 503  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | 20 956  | (1 177)   |
| <b>Suma</b>  | <b>51 406</b>   | <b>76 326</b>   |



1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | 5 710   | 13 886  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | 2 196   | 1 499   |
| <b>Suma</b>  | <b>7 906</b>  | <b>15 385</b>   |

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-<br>30.06.2012 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 10 826                         | 12 771                         | 4 011                          |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 1,50% (jeden i pięć dziesiątych procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

**Stawka statutowa**      **Stawka obowiązująca na dzień bilansowy**

1,50%                      1,40%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 14/05/2012 z dnia 21 maja 2012 roku od wyceny dokonanej na dzień 25 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 1,50% do 1,10%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/12/2012 z dnia 13 grudnia 2012 roku w okresie rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku do odwołania obowiązuje obniżona stawka za zarządzanie z wysokości:

- 1,50% do 1,40%

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa   | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)                      | 1 227 435     | 2 096 746     | 380 078       | 1 254         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 1 189,15      | 1 208,49      | 1 075,64      | 1 003,54      |

## Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,

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 Prestiż Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 18073

*Piotr Sawa*

PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

*h*

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**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  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

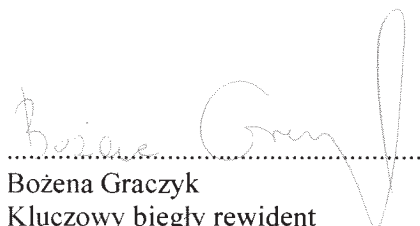
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka Prestiż Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka Prestiż Akcji Polskich  
Subfundusz  
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwiec 2013 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.


## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

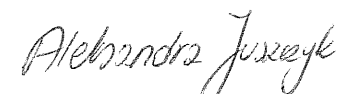
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 42 350 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 44 920 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 080 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 11 647 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych  
  
(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku



**SPIS TREŚCI**

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

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| Składniki lokat  | 30.06.2013 r.                           |  |                                     | 31.12.2012 r.                           |  |                                     |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 39 074                                  | 42 350   | 81,53%                              | 28 229                                  | 32 110   | 94,32%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                       | -  | -                                   | 122                                     | 138  | 0,40%                               |
| Prawa poboru   | -                                       | -  | 0,00%                               | -                                       | 3  | 0,01%                               |
| Kwity depozytowe   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Listy zastawne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Instrumenty pochodne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Wierzytelności   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Weksle   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Depozyty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Waluty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Statki morskie   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Inne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| <b>Suma</b>  | <b>39 074</b>                           | <b>42 350</b>  | <b>81,53%</b>                       | <b>28 351</b>                           | <b>32 251</b>  | <b>94,73%</b>                       |

## 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 |
|--|--------------------------|--|---------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>  |                          |  |         |                        |   |  |                                     |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 813   | Rzeczpospolita Polska  | 559                                     | 789  | 1,52%                               |
| ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 115 630 | Cypr                   | 319                                     | 609  | 1,17%                               |
| ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)            | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 956   | Ukraina                | 254                                     | 240  | 0,46%                               |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 830   | Rzeczpospolita Polska  | 940                                     | 1 072  | 2,06%                               |
| BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018)             | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 904   | Rzeczpospolita Polska  | 837                                     | 1 031  | 1,98%                               |
| BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 297   | Rzeczpospolita Polska  | 747                                     | 880  | 1,69%                               |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 412   | Rzeczpospolita Polska  | 763                                     | 885  | 1,70%                               |
| CCC S.A. (PLCCC0000016)                        | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 10 705  | Rzeczpospolita Polska  | 637                                     | 910  | 1,75%                               |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018)                      | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 64 281  | Rzeczpospolita Polska  | 1 390                                   | 1 556  | 2,99%                               |
| CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 930   | Holandia               | 252                                     | 286  | 0,55%                               |
| COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 174 317 | Rzeczpospolita Polska  | 375                                     | 418  | 0,81%                               |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 680   | Rzeczpospolita Polska  | 595                                     | 783  | 1,51%                               |
| ELEKTROCIEPŁOWNIA BĘDZIN S.A. (PLECBDZ00013)   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 23 850  | Rzeczpospolita Polska  | 892                                     | 591  | 1,14%                               |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)            | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 481   | Rzeczpospolita Polska  | 390                                     | 382  | 0,74%                               |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)                       | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 81 481  | Rzeczpospolita Polska  | 1 167                                   | 1 079  | 2,08%                               |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 733  | Rzeczpospolita Polska  | 856                                     | 865  | 1,66%                               |
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)           | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 251 498 | Rzeczpospolita Polska  | 416                                     | 468  | 0,90%                               |
| HARPER HYGIENICS S.A. (PLHRPHG00023)           | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 63 617  | Rzeczpospolita Polska  | 177                                     | 237  | 0,46%                               |
| IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 86 065  | Rzeczpospolita Polska  | 177                                     | 212  | 0,41%                               |
| INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 819   | Rzeczpospolita Polska  | 776                                     | 1 272  | 2,45%                               |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 402   | Rzeczpospolita Polska  | 647                                     | 789  | 1,52%                               |
| K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010)                | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 18 172  | Rzeczpospolita Polska  | 281                                     | 151  | 0,29%                               |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)          | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 29 545  | Rzeczpospolita Polska  | 4 725                                   | 3 575  | 6,88%                               |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)                       | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 21 272  | Rzeczpospolita Polska  | 1 059                                   | 1 315  | 2,53%                               |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)                        | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 129     | Rzeczpospolita Polska  | 891                                     | 845  | 1,63%                               |
| LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 540   | Rzeczpospolita Polska  | 538                                     | 560  | 1,08%                               |
| MIDAS S.A. (PLNFI0900014)                      | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 543 950 | Rzeczpospolita Polska  | 384                                     | 446  | 0,86%                               |
| MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)         | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 673  | Rzeczpospolita Polska  | 137                                     | 86   | 0,17%                               |

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka Prestiż Akcji Polskich Subfundusz w Arka Prestiż SFIO

| 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 |
|---|--------------------------|--|------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| NETIA S.A. (PLNETIA00014)                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 40 421           | Rzeczpospolita Polska  | 178                                     | 168  | 0,32%                               |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 840            | Rzeczpospolita Polska  | 550                                     | 634  | 1,22%                               |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                                 | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 30 495           | Rzeczpospolita Polska  | 297                                     | 265  | 0,51%                               |
| ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)                               | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 825           | Rzeczpospolita Polska  | 513                                     | 327  | 0,63%                               |
| PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)                             | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 127 024          | Holandia               | 183                                     | 180  | 0,35%                               |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)              | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 44 756           | Rzeczpospolita Polska  | 2 019                                   | 2 086  | 4,02%                               |
| POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 424 481          | Rzeczpospolita Polska  | 2 067                                   | 2 462  | 4,74%                               |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)  | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 139 859          | Rzeczpospolita Polska  | 4 728                                   | 4 979  | 9,59%                               |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)             | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 10 397           | Rzeczpospolita Polska  | 3 456                                   | 4 260  | 8,20%                               |
| PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014)                                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 11 839           | Rzeczpospolita Polska  | 226                                     | 316  | 0,61%                               |
| RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)                                    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 42 591           | Rzeczpospolita Polska  | 345                                     | 389  | 0,75%                               |
| RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)                                    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 87 457           | Rzeczpospolita Polska  | 577                                     | 529  | 1,02%                               |
| SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)                     | Aktywny rynek regulowany | Tallin Stock Exchange                          | 47 801           | Estonia                | 567                                     | 544  | 1,05%                               |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 021            | Rzeczpospolita Polska  | 1 124                                   | 1 576  | 3,03%                               |
| WOJAS S.A. (PLWOJAS00014)                                     | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 608           | Rzeczpospolita Polska  | 97                                      | 106  | 0,20%                               |
| ZAKŁADY URZĄDZEŃ KOTŁOWYCH „STĄPORKÓW” S.A. (PLSTPRK00019)    | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 323           | Rzeczpospolita Polska  | 480                                     | 541  | 1,04%                               |
| ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)                                   | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 386           | Rzeczpospolita Polska  | 486                                     | 656  | 1,26%                               |
| <b>Suma</b>   |                          |  | <b>2 681 106</b> |                        | <b>39 074</b>                           | <b>42 350</b>  | <b>81,53%</b>                       |

| 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 |
|---|-------------------------------|-------------|---------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>            |                               |             |               |                        |   |  |                                     |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. seria N2 (PLMSTSD000118) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | 85 008        | Rzeczpospolita Polska  | -                                       | -  | 0,00%                               |
| <b>Suma</b>                                     |                               |             | <b>85 008</b> |                        | <b>-</b>                                | <b>-</b>   | <b>0,00%</b>                        |

**Bilans**

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

|   | 30.06.2013 r.  | 31.12.2012 r.  |
|---|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>51 942</b>  | <b>34 044</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 601            | 374            |
| 2. Należności   | 6 116          | -              |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 2 875          | 1 419          |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 42 350         | 32 248         |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | -              | 3              |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>7 022</b>   | <b>771</b>     |
| <b>III. Aktywa netto</b>  | <b>44 920</b>  | <b>33 273</b>  |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>  | <b>50 855</b>  | <b>38 128</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony   | 149 734        | 111 497        |
| 2. Kapitał wypłacony  | (98 879)       | (73 369)       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>(9 211)</b> | <b>(8 755)</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 39             | 361            |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (9 250)        | (9 116)        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>3 276</b>   | <b>3 900</b>   |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>               | <b>44 920</b>  | <b>33 273</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa   | 44 927,636     | 32 627,491     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 999,84         | 1 019,79       |

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

|  | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-<br>30.06.2012 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>249</b>                     | <b>1 801</b>                   | <b>641</b>                     |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 214                            | 1 698                          | 592                            |
| 2. Przychody odsetkowe   | 31                             | 103                            | 49                             |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 4                              | -                              | -                              |
| 4. Pozostałe   | -                              | 0                              | 0                              |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>  | <b>571</b>                     | <b>1 409</b>                   | <b>858</b>                     |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 548                            | 1 330                          | 813                            |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza   | 20                             | 48                             | 26                             |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                              | 0                              | 0                              |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych   | -                              | 17                             | 5                              |
| 5. Pozostałe   | 3                              | 14                             | 14                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>571</b>                     | <b>1 409</b>                   | <b>858</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>(322)</b>                   | <b>392</b>                     | <b>(217)</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>(758)</b>                   | <b>5 968</b>                   | <b>3 419</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | (134)                          | (2 685)                        | (1 868)                        |
| - z tytułu różnic kursowych  | (5)                            | 1                              | -                              |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (624)                          | 8 653                          | 5 287                          |
| - z tytułu różnic kursowych  | 112                            | (1 381)                        | 285                            |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>(1 080)</b>                 | <b>6 360</b>                   | <b>3 202</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    | (19,95)                        | 180,96                         | 80,45                          |

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

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

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

|   | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 33 273                         | 43 671                         |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | (1 080)                        | 6 360                          |
| a) przychody z lokat netto  | (322)                          | 392                            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | (134)                          | (2 685)                        |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                  | (624)                          | 8 653                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | (1 080)                        | 6 360                          |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:                                    | -                              | -                              |
| a) z przychodów z lokat netto   | -                              | -                              |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat  | -                              | -                              |
| c) z przychodów ze zbycia lokat   | -                              | -                              |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                       | 12 727                         | (16 758)                       |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 38 237                         | 36 484                         |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 25 510                         | 53 242                         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 11 647                         | (10 398)                       |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 44 920                         | 33 273                         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 36 946                         | 43 679                         |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                                |                                |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                            |                                |                                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 61 119,568                     | 64 655,374                     |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 48 819,423                     | 84 089,317                     |
| c) saldo zmian  | 12 300,145                     | (19 433,943)                   |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:           |                                |                                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 199 062,734                    | 137 943,166                    |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 154 135,098                    | 105 315,675                    |
| c) saldo zmian  | 44 927,636                     | 32 627,491                     |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | 44 927,636                     | 32 627,491                     |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego               | 1 019,79                       | 838,83                         |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 999,84                         | 1 019,79                       |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | (3,94)%*                       | 21,57%                         |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 946,47                         | 831,88                         |
| data wyceny   | 2013-04-23                     | 2012-06-05                     |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 1 066,99                       | 1 025,01                       |
| data wyceny   | 2013-06-14                     | 2012-12-19                     |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 999,99                         | 1 019,72                       |
| data wyceny   | 2013-06-28                     | 2012-12-28                     |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                  | <b>3,12%</b>                   | <b>3,23%</b>                   |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa  | 2,99%                          | 3,04%                          |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza   | 0,11%                          | 0,11%                          |

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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



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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
  - b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
  - c) depozytów bankowych– według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
  - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
  - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
  - h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja

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

- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
  - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
  6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
  7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
  8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
    - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Wartości szacunkowe

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

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

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

#### *Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

#### *Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 0,00% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2012 roku – odpowiednio 0,01%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie

zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu                  | Wartość na dzień 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 233   | -   |
| Z tytułu odsetek                        | 0   | -   |
| Z tytułu dywidendy                      | 53  | -   |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 5 830   | -   |
| <b>Suma</b>                             | <b>6 116</b>                                  | <b>-</b>                                      |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu                                | Wartość na dzień 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów                               | 2 270   | 98  |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                | 81  | 250   |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa             | 4 548   | 344   |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                          | 123   | 79  |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 102   | 69  |
| <b>Suma</b>   | <b>7 022</b>                                  | <b>771</b>                                    |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 30.06.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy<br>w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy<br>w walucie sprawozdania<br>finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| <b>Banki</b>  |        |  | <b>601</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 506  | 506   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | EUR    | 3  | 11  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | USD    | 6  | 19  |
| Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.                   | PLN    | 65   | 65  |

### 31.12.2012 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy<br>w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy<br>w walucie sprawozdania<br>finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| <b>Banki</b>  |        |  | <b>374</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 331  | 331   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | GBP    | 9  | 43  |

### 1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2013r.<br>w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2013 r.<br>w walucie sprawozdania<br>finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>1 362</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 1 243   | 1 243   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | CZK    | 300   | 50  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 0   | 0   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | GBP    | 0   | 0   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 0   | 0   |
| Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.   | PLN    | 69  | 69  |

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2012r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |  | <b>1 114</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 1 002  | 1 002   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 13   | 53  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | GBP    | 1  | 5   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 2  | 6   |
| Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.   | PLN    | 48   | 48  |

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2012r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |  | <b>1 131</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 1 058  | 1 058   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 6  | 26  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | GBP    | 1  | 5   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 0  | 0   |
| Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.   | PLN    | 42   | 42  |

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwiec 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł)  | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca<br>do 3<br>miesiący | Od 3<br>miesiący<br>do 6<br>miesiący | Od 6<br>miesiący<br>do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem        |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|--------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu     | 2 875            | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | 2 875        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -            |
| Pozostałe aktywa  | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -            |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>2 875</b>     | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | <b>2 875</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | <b>5,54%</b>     | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | <b>5,54%</b> |

31.12.2012 r.

Nie dotyczy.

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

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

30.06.2013 r.

Nie dotyczy.

| 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł)  | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca<br>do 3<br>miesiący | Od 3<br>miesiący<br>do 6<br>miesiący | Od 6<br>miesiący<br>do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem        |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|--------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu     | 1 419            | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | 1 419        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -            |
| Pozostałe aktywa  | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -            |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>1 419</b>     | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | <b>1 419</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | <b>4,17%</b>     | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | <b>4,17%</b> |

**(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.

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 601                          | 1,16%  | 374                          | 1,10%  |
| Należności, w tym:   | 6 116                        | 11,77%   | -                            | -  |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat  | 233                          | 0,45%  | -                            | -  |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  | 2 875                        | 5,54%  | 1 419                        | 4,17%  |
| 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 | -                            | -  | -                            | -  |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>  | <b>9 592</b>                 | <b>18,47%</b>  | <b>1 793</b>                 | <b>5,27%</b>   |

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

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

Nie dotyczy.

**(3) Ryzyko walutowe**

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 30                           | 0,06%  | 43                           | 0,13%  |
| Należności   | 28                           | 0,05%  | -                            | -  |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu    | -                            | -  | -                            | -  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:           | 544                          | 1,05%  | 680                          | 1,99%  |
| dłużne papiery wartościowe                                   | -                            | -  | -                            | -  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:        | -                            | -  | -                            | -  |
| dłużne papiery wartościowe                                   | -                            | -  | -                            | -  |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b> | <b>602</b>                   | <b>1,16%</b>   | <b>723</b>                   | <b>2,12%</b>   |
| <b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>             | <b>-</b>                     | <b>-</b>   | <b>-</b>                     | <b>-</b>   |

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

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

|              | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| <b>Akcje</b> |                              |  |                              |  |
| CZK          | -                            | -  | 263                          | 0,77%  |
| EUR          | 544                          | 1,05%  | 417                          | 1,22%  |

#### (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 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu   | Wartość na<br>30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | Wartość na<br>31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) |
|---|--|--|
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  | <b>2 875</b>                               | <b>1 419</b>                               |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk   | -  | -  |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk   | -  | -  |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk     | 2 875                                      | 1 419                                      |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   | <b>-</b>                                   | <b>-</b>                                   |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | -  | -  |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | -  | -  |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | -  | -  |

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej walucie<br>(w tys.) | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego (w tys. zł) |
|--|------------|---|--|
| <b>Aktywa</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>51 942</b>  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |   | <b>601</b>   |
|  | PLN        | 571   | 571  |
|  | EUR        | 3   | 11   |
|  | USD        | 6   | 19   |
| <b>Należności</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>6 116</b>   |
|  | PLN        | 6 088   | 6 088  |
|  | EUR        | 6   | 28   |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |   | <b>2 875</b>   |

| 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) |
|--|------------|---|---|
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    | <b>PLN</b> |   | <b>42 350</b>   |
|  | PLN        | 41 806  | 41 806  |
|  | EUR        | 126   | 544   |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> | <b>PLN</b> |   | <b>-</b>  |
|  | PLN        | -   | -   |
| <b>Zobowiązania</b>                                  | <b>PLN</b> |   | <b>7 022</b>  |
|  | PLN        | 7 022   | 7 022   |

31.12.2012 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--|------------|---|---|
| <b>Aktywa</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>34 044</b>   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |   | <b>374</b>  |
|  | PLN        | 331   | 331   |
|  | GBP        | 9   | 43  |
| <b>Należności</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>-</b>  |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |   | <b>1 419</b>  |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |   | <b>32 248</b>   |
|  | PLN        | 31 568  | 31 568  |
|  | CZK        | 1 613   | 263   |
|  | EUR        | 102   | 417   |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>             | <b>PLN</b> |   | <b>3</b>  |
|  | PLN        | 3   | 3   |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>771</b>  |
|  | PLN        | 771   | 771   |

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje   | -                        | 112             | 5                      | -               |
| <b>Suma</b>   | <b>-</b>                 | <b>112</b>      | <b>5</b>               | <b>-</b>        |

1.01.2012 r. -31.12.2012 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje   | 1                        | -               | -                      | 1 381           |
| <b>Suma</b>   | <b>1</b>                 | <b>-</b>        | <b>-</b>               | <b>1 381</b>    |

1.01.2012 r. -30.06.2012 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje   | -                        | 285             | -                      | -               |
| <b>Suma</b>   | <b>-</b>                 | <b>285</b>      | <b>-</b>               | <b>-</b>        |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|--------|
| Dolar amerykański   | 3,3175                | USD    |
| Euro  | 4,3292                | EUR    |
| Funt szterling  | 5,0604                | GBP    |
| Korona czeska   | 0,1669                | CZK    |



## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013r.-30.06.2013 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                   | (49)  | (621)   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | (85)  | (3)   |
| <b>Suma</b>  | <b>(134)</b>  | <b>(624)</b>  |

1.01.2012r.-31.12.2012 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | (2 685)   | 8 650   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | -   | 3   |
| <b>Suma</b>  | <b>(2 685)</b>  | <b>8 653</b>  |

1.01.2012r.-30.06.2012 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | (1 875)   | 5 287   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | 7   | -   |
| <b>Suma</b>  | <b>(1 868)</b>  | <b>5 287</b>  |

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2013r.-30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-30.06.2012r. |
|---|---------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 548                       | 1 330                      | 813                       |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,00% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

**Stawka statutowa**      **Stawka obowiązująca na dzień bilansowy**

3,00%

3,00%

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa   | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. | 31.12.2011r. | 31.12.2010 r. |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)                      | 44 920        | 33 273        | 43 671       | 1 811         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 999,84        | 1 019,79      | 838,83       | 1 039,17      |

## Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich.

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 Prestiż Akcji Polskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 183730

*Piotr Sawa*

PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487





**ARKA PRESTIŻ AKCJI POLSKICH  
SUBFUNDUSZ W ARKA PRESTIŻ  
SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z  
PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE  
JEDNOSTKOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**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  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Akcji Polskich subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

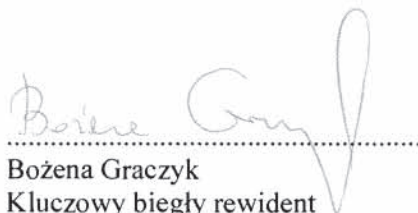
*Me*



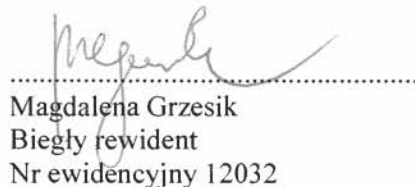
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka Prestiż Akcji Polskich subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy  
Subfundusz  
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

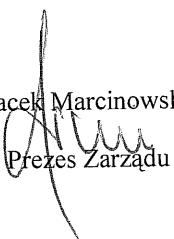


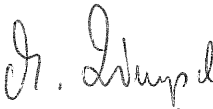
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


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

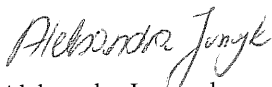
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 34 599 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 38 945 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 683 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 19 924 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

  
Mariena Janota  
Członek Zarządu

  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

|   |    |
|---|----|
| Zestawienie lokat.....                  | 3  |
| Bilans .....                            | 6  |
| Rachunek wyniku z operacji .....        | 7  |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 8  |
| Noty objaśniające .....                 | 9  |
| Informacja dodatkowa .....              | 20 |

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT  | 30.06.2013 r.                           |  |                                     | 31.12.2012 r.                           |  |                                     |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 30 647                                  | 33 902   | 85,56%                              | 13 283                                  | 17 430   | 89,74%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Kwity depozytowe   | 244                                     | 223  | 0,56%                               | 202                                     | 210  | 1,08%                               |
| Listy zastawne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Instrumenty pochodne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | 432                                     | 474  | 1,20%                               | 272                                     | 269  | 1,39%                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Wierzytelności   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Weksle   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Depozyty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Waluty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Statki morskie   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Inne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| <b>Suma</b>  | <b>31 323</b>                           | <b>34 599</b>  | <b>87,32%</b>                       | <b>13 757</b>                           | <b>17 909</b>  | <b>92,21%</b>                       |

## 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 |
|--|--------------------------|--|------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>  |                          |  |            |                        |   |  |                                     |
| AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)   | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 115 187    | Turcja                 | 1 702                                   | 1 562  | 3,94%                               |
| AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREAKFG00012)                                      | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 238 138    | Turcja                 | 561                                     | 604  | 1,52%                               |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 19 498     | Turcja                 | 141                                     | 194  | 0,49%                               |
| ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 69 184     | Turcja                 | 191                                     | 220  | 0,55%                               |
| ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 7 704,666  | Turcja                 | 47                                      | 57   | 0,14%                               |
| ANDRITZ AG (AT0000730007)  | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 7 426      | Austria                | 1 310                                   | 1 267  | 3,20%                               |
| ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 3 036      | Turcja                 | 39                                      | 67   | 0,17%                               |
| BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)   | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 9 924      | Turcja                 | 804                                     | 716  | 1,81%                               |
| BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. (TRACARS191J0)   | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 13 213     | Turcja                 | 75                                      | 130  | 0,33%                               |
| DO & CO AG (AT0000818802)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 3 771      | Austria                | 384                                     | 550  | 1,39%                               |
| DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)   | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 22 858     | Turcja                 | 171                                     | 386  | 0,97%                               |
| EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)                                | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 125 315    | Turcja                 | 552                                     | 588  | 1,48%                               |
| ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)   | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 34 380     | Austria                | 2 753                                   | 3 052  | 7,70%                               |
| FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 6 063      | Turcja                 | 259                                     | 278  | 0,70%                               |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 68 871     | Turcja                 | 1 094                                   | 1 206  | 3,04%                               |
| IMMOFINANZ AG (AT0000809058)   | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 106 755    | Austria                | 1 305                                   | 1 326  | 3,35%                               |
| INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)  | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange                          | 1 897      | Wielka Brytania        | 16                                      | 48   | 0,12%                               |
| KAPSCH TRAFFICOM AG (AT000KAPSCH9)   | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 1 559      | Austria                | 269                                     | 249  | 0,63%                               |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 47 180     | Turcja                 | 842                                     | 754  | 1,90%                               |
| KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK ISLETMELERI A.S. (TREKOZA00014)                                | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 34 137     | Turcja                 | 226                                     | 168  | 0,43%                               |
| LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 4 717      | Turcja                 | 55                                      | 52   | 0,13%                               |
| MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)   | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange                        | 6 467      | Węgry                  | 1 549                                   | 1 607  | 4,06%                               |
| OA0 MAGNIT (RU000A0JKQU8)  | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange     | 262        | Rosja                  | 113                                     | 199  | 0,50%                               |
| OA0 SBERBANK (RU0009029540)  | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange     | 148 769    | Rosja                  | 1 465                                   | 1 409  | 3,56%                               |
| OMV AG (AT0000743059)  | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 12 579     | Austria                | 1 475                                   | 1 890  | 4,77%                               |
| OTP BANK NYRT. (HU0000061726)  | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange                        | 23 388     | Węgry                  | 1 343                                   | 1 631  | 4,12%                               |
| PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)  | Aktywny rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 117 929    | Holandia               | 252                                     | 167  | 0,42%                               |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)  | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 6 679      | Austria                | 753                                     | 648  | 1,64%                               |
| RHI AG (AT0000676903)  | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange                          | 13 163     | Austria                | 1 117                                   | 1 524  | 3,85%                               |
| SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)  | Aktywny rynek regulowany | Tallin Stock Exchange                          | 47 686     | Estonia                | 539                                     | 543  | 1,37%                               |
| SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)                                     | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 78 071     | Turcja                 | 190                                     | 155  | 0,39%                               |
| TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 28 261     | Turcja                 | 399                                     | 587  | 1,48%                               |
| TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)                                   | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 86 599,336 | Turcja                 | 162                                     | 521  | 1,32%                               |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)   | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 0,15       | Turcja                 | -                                       | 0  | 0,00%                               |
| TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)                                       | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 10 114     | Turcja                 | 929                                     | 822  | 2,07%                               |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 29 939     | Turcja                 | 159                                     | 165  | 0,42%                               |
| TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)  | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange                        | 50 053,52  | Turcja                 | 593                                     | 648  | 1,63%                               |

| Akcje   | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku             | Liczba               | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI A.S. (TRETTRK00010) | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 2 109                | Turcja                 | 147                                     | 247  | 0,62%                               |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)           | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 57 319               | Turcja                 | 616                                     | 832  | 2,10%                               |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)               | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 42 225               | Turcja                 | 964                                     | 1 191  | 3,01%                               |
| TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)            | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 84 285               | Turcja                 | 614                                     | 829  | 2,09%                               |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)    | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 78 510,392           | Turcja                 | 55                                      | 259  | 0,65%                               |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)        | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 74 993               | Turcja                 | 720                                     | 622  | 1,57%                               |
| VERBUND AG (AT0000746409)                             | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange   | 3 065                | Austria                | 232                                     | 194  | 0,49%                               |
| VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)              | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange   | 7 536                | Austria                | 1 093                                   | 1 164  | 2,94%                               |
| VOESTALPINE AG (AT0000937503)                         | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange   | 12 606               | Austria                | 1 254                                   | 1 481  | 3,74%                               |
| WIENERBERGER AG (AT0000831706)                        | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange   | 3 871                | Austria                | 93                                      | 149  | 0,38%                               |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)             | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 124 608              | Turcja                 | 1 025                                   | 944  | 2,38%                               |
| <b>Suma</b>   |                          |                         | <b>2 091 901,064</b> |                        | <b>30 647</b>                           | <b>33 902</b>  | <b>85,56%</b>                       |

| 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 |
|---|--------------------------|----------------------|--------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b> |                          |                      |        |                        |   |  |                                     |
| OA0 ROSNEFT OIL GDR (US67812M2070)            | Aktywny rynek regulowany | London International | 9 809  | Rosja                  | 244                                     | 223  | 0,56%                               |
| <b>Suma</b>                                   |                          |                      |        |                        | <b>244</b>                              | <b>223</b>   | <b>0,56%</b>                        |

| 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 |
|--|--------------------------|--|---|--------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>                      |                          |  |   |        |   |  |                                     |
| ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ (PLAASWE00014) | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ | 5 384  | 432                                     | 474  | 1,20%                               |
| <b>Suma</b>  |                          |  |   |        | <b>432</b>                              | <b>474</b>   | <b>1,20%</b>                        |

### 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 |
|--|--|-------------------------------------|
| <b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>                  | <b>1 218</b>   | <b>3,07%</b>                        |
| Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)   | 386  | 0,97%                               |
| Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)            | 832  | 2,10%                               |
| <b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>      | <b>2 768</b>   | <b>6,98%</b>                        |
| Akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)                           | 1 562  | 3,94%                               |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)                | 1 206  | 3,04%                               |
| <b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>                    | <b>1 643</b>   | <b>4,14%</b>                        |
| Akcje ARCELİK A.S. (TRAAARCLK91H5)                           | 67   | 0,17%                               |
| Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)                        | 754  | 1,90%                               |
| Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8) | 822  | 2,07%                               |
| <b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>             | <b>1 145</b>   | <b>2,88%</b>                        |
| Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S. (TRAANHYT91O3)            | 57   | 0,14%                               |
| Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)                 | 0  | 0,00%                               |
| Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. -C (TRAISCTR91N2)              | 829  | 2,09%                               |
| Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANK A.S. (TRATSKBW91N0)        | 259  | 0,65%                               |

**Bilans**

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

|   | 30.06.2013 r.  | 31.12.2012 r.  |
|---|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>39 624</b>  | <b>19 422</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 589            | 1 506          |
| 2. Należności   | 103            | 7              |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 4 333          | -              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 34 599         | 17 909         |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>679</b>     | <b>401</b>     |
| <b>III. Aktywa netto</b>  | <b>38 945</b>  | <b>19 021</b>  |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>  | <b>41 719</b>  | <b>21 112</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony   | 93 992         | 52 585         |
| 2. Kapitał wypłacony  | (52 273)       | (31 473)       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>(6 050)</b> | <b>(6 243)</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | (936)          | (1 060)        |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (5 114)        | (5 183)        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>3 276</b>   | <b>4 152</b>   |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>               | <b>38 945</b>  | <b>19 021</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa   | 36 796,506     | 18 140,803     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 1 058,39       | 1 048,50       |

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

|   | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-<br>30.06.2012 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>   | <b>770</b>                     | <b>711</b>                     | <b>557</b>                     |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 716                            | 686                            | 544                            |
| 2. Przychody odsetkowe  | 54                             | 20                             | 8                              |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | -                              | -                              |
| 4. Pozostałe  | -                              | 5                              | -                              |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>   | <b>646</b>                     | <b>1 098</b>                   | <b>621</b>                     |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 453                            | 734                            | 396                            |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza  | 76                             | 195                            | 119                            |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne  | 0                              | 0                              | 0                              |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych  | 6                              | 70                             | 22                             |
| 5. Pozostałe, w tym:  | 111                            | 99                             | 84                             |
| - podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej | 105                            | 99                             | 84                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                                      | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>  | <b>646</b>                     | <b>1 098</b>                   | <b>621</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>  | <b>124</b>                     | <b>(387)</b>                   | <b>(64)</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                             | <b>(807)</b>                   | <b>6 689</b>                   | <b>2 967</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                       | 69                             | 306                            | (861)                          |
| - z tytułu różnic kursowych   | (9)                            | 961                            | 972                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                  | (876)                          | 6 383                          | 3 828                          |
| - z tytułu różnic kursowych   | 553                            | (1 870)                        | (585)                          |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>  | <b>(683)</b>                   | <b>6 302</b>                   | <b>2 903</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                             | 9,89                           | 250,28                         | 103,01                         |

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

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

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

|   | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 19 021                         | 24 762                         |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | (683)                          | 6 302                          |
| a) przychody z lokat netto  | 124                            | (387)                          |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | 69                             | 306                            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                  | (876)                          | 6 383                          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | (683)                          | 6 302                          |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:                                    | -                              | -                              |
| a) z przychodów z lokat netto   | -                              | -                              |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat  | -                              | -                              |
| c) z przychodów ze zbycia lokat   | -                              | -                              |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                       | 20 607                         | (12 043)                       |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 41 407                         | 8 081                          |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 20 800                         | 20 124                         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 19 924                         | (5 741)                        |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 38 945                         | 19 021                         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 31 020                         | 24 518                         |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                                |                                |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                            |                                |                                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 37 411,208                     | 8 625,266                      |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 18 755,505                     | 21 506,213                     |
| c) saldo zmian  | 18 655,703                     | (12 880,947)                   |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:           |                                |                                |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 89 377,086                     | 51 965,878                     |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 52 580,580                     | 33 825,075                     |
| c) saldo zmian  | 36 796,506                     | 18 140,803                     |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | 36 796,506                     | 18 140,803                     |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                                |                                |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 1 048,50                       | 798,23                         |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 1 058,39                       | 1 048,50                       |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | 1,90%*                         | 31,35%                         |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 1 011,82                       | 798,97                         |
| data wyceny   | 2013-06-24                     | 2012-01-09                     |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 1 189,67                       | 1 048,50                       |
| data wyceny   | 2013-05-22                     | 2012-12-31                     |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 1 058,56                       | 1 045,52                       |
| data wyceny   | 2013-06-28                     | 2012-12-28                     |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                  | <b>4,20%</b>                   | <b>4,48%</b>                   |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa  | 2,94%                          | 2,99%                          |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza   | 0,49%                          | 0,80%                          |

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

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

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



## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku

kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
  - b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
  - c) depozytów bankowych– według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
  - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
  - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;

- h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
- j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Wartości szacunkowe

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

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

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

#### *Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

#### *Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

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

dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku żadne z aktywów Subfunduszu nie zostało 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.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień<br>30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|------------------------|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 63  | -   |
| Z tytułu dywidendy     | 40  | 7   |
| Z tytułu odsetek       | 0   | -   |
| Pozostałe należności   | -   | -   |
| <b>Suma</b>            | <b>103</b>                                    | <b>7</b>                                      |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu                                | Wartość na dzień<br>30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów                               | 530   | 93  |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                | -   | 250   |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                          | 149   | 58  |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 90  | 48  |
| <b>Suma</b>   | <b>679</b>                                    | <b>401</b>                                    |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej walucie<br>(w tys.) | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania finansowego<br>(w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>589</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 57  | 57   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | EUR    | 87  | 377  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | RUB    | 10  | 1  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | USD    | 46  | 154  |

31.12.2012 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej walucie<br>(w tys.) | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania finansowego<br>(w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>1 506</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 1 186   | 1 186  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | HUF    | 19 747  | 276  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | RUB    | 433   | 44   |

**1.01.2013 r.-30.06.2013 r.**

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>1 557</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 909   | 909   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 57  | 247   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | GBP    | 7   | 35  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | HUF    | 3 522   | 52  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | RUB    | 380   | 38  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | TRY    | 150   | 259   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 5   | 17  |

**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>842</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 408   | 408   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | CZK    | 74  | 12  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 39  | 159   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | GBP    | 3   | 15  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | HUF    | 1 844   | 26  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | RUB    | 103   | 10  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | TRY    | 104   | 181   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 10  | 31  |

**1.01.2012 r.-30.06.2012 r.**

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>652</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 326   | 326   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | CZK    | 119   | 20  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 19  | 81  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | GBP    | 3   | 16  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | HUF    | 1 173   | 17  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | TRY    | 81  | 151   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 12  | 41  |

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

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 30.06.2013 r. (w tys. zł)   | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesięcy do 6 miesięcy | Od 6 miesięcy do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat | Razem        |
|---|---------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|---------------|--------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | 4 333         | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | <b>4 333</b> |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | -            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | -             | -            |

| 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł)  | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca<br>do 3<br>miesiący | Od 3<br>miesiący<br>do 6<br>miesiący | Od 6<br>miesiący<br>do 1 roku | Od 1 roku<br>do 3 lat | Powyżej<br>3 lat | Razem         |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Pozostałe aktywa  | -                | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone<br/>ryzykiem wartości godziwej<br/>wynikającym ze stopy<br/>procentowej</b> | <b>4 333</b>     | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | <b>4 333</b>  |
| <b>Procentowy udział w<br/>aktywach ogółem</b>  | <b>10,93%</b>    | -                                    | -                                    | -                             | -                     | -                | <b>10,93%</b> |

**31.12.2012 r.**

Nie dotyczy

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

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

Nie dotyczy.

**(2) Ryzyko kredytowe**

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

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

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 589                          | 1,49%   | 1 506                        | 7,75%   |
| Należności, w tym:   | 103                          | 0,26%   | 7                            | 0,04%   |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat  | 63                           | 0,16%   | -                            | -   |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  | 4 333                        | 10,93%  | -                            | -   |
| 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 | -                            | -   | -                            | -   |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem<br/>kredytowym</b>  | <b>5 025</b>                 | <b>12,68%</b>   | <b>1 513</b>                 | <b>7,79%</b>  |

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

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

Nie dotyczy.

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

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

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 532                          | 1,34%   | 320                          | 1,65%   |
| Należności   | 103                          | 0,26%   | 7                            | 0,04%   |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu    | -                            | -   | -                            | -   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:           | 33 958                       | 85,70%  | 17 474                       | 89,96%  |
| dłużne papiery wartościowe                                   | -                            | -   | -                            | -   |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b> | <b>34 593</b>                | <b>87,30%</b>   | <b>17 801</b>                | <b>91,65%</b>   |
| <b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>             | <b>530</b>                   | <b>1,34%</b>  | <b>93</b>                    | <b>0,48%</b>  |

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

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

|                         | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|-------------------------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| <b>Akcje</b>            |                              |   |                              |   |
| CZK                     | -                            | -   | 58                           | 0,30%   |
| EUR                     | 13 487                       | 34,06%  | 6 438                        | 33,16%  |
| GBP                     | 48                           | 0,12%   | 159                          | 0,81%   |
| HUF                     | 3 238                        | 8,18%   | 1 106                        | 5,69%   |
| RUB                     | 1 608                        | 4,06%   | 791                          | 4,07%   |
| TRY                     | 15 354                       | 38,72%  | 8 712                        | 44,85%  |
| <b>Kwity depozytowe</b> |                              |   |                              |   |
| USD                     | 223                          | 0,56%   | 210                          | 1,08%   |

**(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 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.



## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--|------------|---|---|
| <b>Aktywa</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>39 624</b>   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |   | <b>589</b>  |
|  | PLN        | 57  | 57  |
|  | EUR        | 87  | 377   |
|  | RUB        | 10  | 1   |
|  | USD        | 46  | 154   |
| <b>Należności</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>103</b>  |
|  | CZK        | 377   | 63  |
|  | GBP        | 0   | 0   |
|  | EUR        | 8   | 33  |
|  | USD        | 2   | 7   |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |   | <b>4 333</b>  |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |   | <b>34 599</b>   |
|  | PLN        | 641   | 641   |
|  | EUR        | 3 115   | 13 487  |
|  | GBP        | 9   | 48  |
|  | HUF        | 220 813   | 3 238   |
|  | RUB        | 15 874  | 1 608   |
|  | TRY        | 8 900   | 15 354  |
|  | USD        | 67  | 223   |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>679</b>  |
|  | PLN        |   | 149   |
|  | EUR        | 122   | 530   |

31.12.2012 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--|------------|---|---|
| <b>Aktywa</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>19 422</b>   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |   | <b>1 506</b>  |
|  | PLN        | 1 186   | 1 186   |
|  | HUF        | 19 747  | 276   |
|  | RUB        | 433   | 44  |
| <b>Należności</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>7</b>  |
|  | EUR        | 1   | 5   |
|  | RUB        | 20  | 2   |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |   | <b>-</b>  |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |   | <b>17 909</b>   |
|  | PLN        | 435   | 435   |
|  | CZK        | 356   | 58  |
|  | EUR        | 1 575   | 6 438   |
|  | GBP        | 32  | 159   |
|  | HUF        | 79 130  | 1 106   |
|  | RUB        | 7 778   | 791   |

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|------------------------------------|------------|---|---|
|                                    | TRY        | 5 019   | 8 712   |
|                                    | USD        | 68  | 210   |
| <b>Zobowiązania</b>                | <b>PLN</b> |   | <b>401</b>  |
|                                    | PLN        | 308   | 308   |
|                                    | EUR        | 12  | 48  |
|                                    | RUB        | 442   | 45  |

**1.01.2013 r. -30.06.2013 r.**

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje   | -                        | 531             | 6                      | -               |
| Kwity depozytowe  | -                        | 22              | 3                      | -               |
| <b>Suma</b>   | <b>-</b>                 | <b>553</b>      | <b>9</b>               | <b>-</b>        |

**1.01.2012 r. -31.12.2012 r.**

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)                      |                          |                 |                        |                 |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat  | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|  | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje  | 723                      | -               | -                      | 1 457           |
| Kwity depozytowe   | 235                      | -               | -                      | 413             |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 3                        | -               | -                      | -               |
| <b>Suma</b>  | <b>961</b>               | <b>-</b>        | <b>-</b>               | <b>1 870</b>    |

**1.01.2012 r. -30.06.2012 r.**

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje   | 734                      | -               | -                      | 204             |
| Kwity depozytowe  | 235                      | -               | -                      | 391             |
| Tytuły uczestnictwa   | 3                        | 10              | -                      | -               |
| <b>Suma</b>   | <b>972</b>               | <b>10</b>       | <b>-</b>               | <b>595</b>      |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta  |
|---|-----------------------|---------|
| Dolar amerykański   | 3,3175                | USD     |
| Euro  | 4,3292                | EUR     |
| Forint węgierski  | 1,4664                | 100 HUF |
| Funt szterling  | 5,0604                | GBP     |
| Korona czeska   | 0,1669                | CZK     |
| Lira turecka  | 1,7251                | TRY     |
| Rubel rosyjski  | 0,1013                | RUB     |

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

1.01.2013 r.-30.06.2013 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                   | 69  | (876)   |
| <b>Suma</b>  | <b>69</b>   | <b>(876)</b>  |

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | 306   | 6 383   |
| <b>Suma</b>  | <b>306</b>  | <b>6 383</b>  |

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | (861)   | 3 828   |
| <b>Suma</b>  | <b>(861)</b>  | <b>3 828</b>  |

**Nota 11. Koszty Subfunduszu**

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2013 r.-30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-30.06.2012 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 453                        | 734                        | 396                        |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,00% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

**Stawka statutowa**      **Stawka obowiązująca na dzień bilansowy**

3,00%

3,00%

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa   | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)                      | 38 945        | 19 021        | 24 762        | 3 742         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 1 058,39      | 1 048,50      | 798,23        | 1 067,48      |

## Informacja dodatkowa

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,

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 Prestiż 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 Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Marcin Szejka*

PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 180132

*Piotr Śawa*

PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**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  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

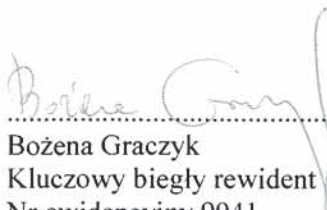
*Mz*

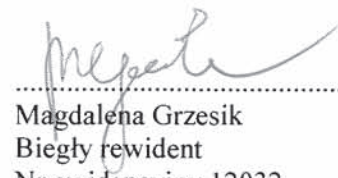


*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

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

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

26 sierpnia 2013 r.



**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych  
Subfundusz  
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

# BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 676 228 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 667 340 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8 523 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 472 079 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Dr. Zimpel  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych  
(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

|   |    |
|---|----|
| Zestawienie lokat.....                  | 3  |
| Bilans .....                            | 8  |
| Rachunek wyniku z operacji .....        | 9  |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 10 |
| Noty objaśniające .....                 | 11 |
| Informacja dodatkowa .....              | 24 |

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT  | 30.06.2013 r.                           |  |                                     | 31.12.2012 r.                           |  |                                     |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Listy zastawne   | 17 445                                  | 17 587   | 2,22%                               | 17 445                                  | 17 528   | 8,91%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 634 950                                 | 652 681  | 82,49%                              | 160 261                                 | 165 074  | 83,90%                              |
| Instrumenty pochodne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | 26   | 0,01%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 5 754                                   | 5 960  | 0,75%                               | -                                       | -  | -                                   |
| Wierzytelności   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Weksle   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Depozyty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Waluty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Statki morskie   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Inne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| <b>Suma</b>  | <b>658 149</b>                          | <b>676 228</b>                                       | <b>85,46%</b>                       | <b>177 706</b>                          | <b>182 628</b>                                       | <b>92,82%</b>                       |

## 2) Tabele uzupełniające

| Listy zastawne   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu             | Podstawa emisji   | Wartość nominalna jednego listu (w zł) | Liczba        | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|---|--|---------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>            |                               |  |                            |                        |               |                        |                          |   |  |               |   |  |                                     |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHHNP00219)      | Aktywny rynek regulowany      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | BRE BANK HIPOTECZNY S.A.   | Rzeczpospolita Polska  | 2016-04-20    | Zmienny kupon (4,44%)  | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00                               | 245           | 245                                     | 247  | 0,03%                               |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHHNP00276)      | Aktywny rynek regulowany      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | BRE BANK HIPOTECZNY S.A.   | Rzeczpospolita Polska  | 2018-06-15    | Zmienny kupon (4,39%)  | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00                               | 5 300         | 5 300                                   | 5 308  | 0,67%                               |
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>                     |                               |  |                            |                        |               |                        |                          |   |  |               |   |  |                                     |
| BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHHNP00268)      | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy                                    | BRE BANK HIPOTECZNY S.A.   | Rzeczpospolita Polska  | 2017-04-20    | Zmienny kupon (4,59%)  | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00                               | 4 700         | 4 700                                   | 4 741  | 0,60%                               |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy                                    | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2019-03-18    | Zmienny kupon (4,43%)  | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00                               | 7 200         | 7 200                                   | 7 291  | 0,92%                               |
| <b>Suma</b>  |                               |  |                            |                        |               |                        |                          |   |  | <b>17 445</b> | <b>17 445</b>                           | <b>17 587</b>  | <b>2,22%</b>                        |

| Dłużne papiery wartościowe  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent                                       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru wartościowego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|------------------------|--|--------|---|--|-------------------------------------|
| <b>O terminie wykupu do 1 roku</b>  |                               |  |   |                        |               |                        |  |        |   |  |                                     |
| <b>Obligacje</b>  |                               |  |   |                        |               |                        |  |        |   |  |                                     |
| <b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>  |                               |  |   |                        |               |                        |  |        |   |  |                                     |
| KRUK S.A. SERIA I1 - KR0514 (PLKRK0000069)  | Aktywny rynek nieregulowany   | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | KRUK S.A.                                     | Rzeczpospolita Polska  | 2014-05-25    | Zmienny kupon (7,29%)  | 1 000,00   | 1 315  | 1 323                                   | 1 347  | 0,17%                               |
| KRUK S.A. SERIA J2 - KR0713 (PLKRK0000101)  | Aktywny rynek nieregulowany   | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | KRUK S.A.                                     | Rzeczpospolita Polska  | 2013-07-11    | Zmienny kupon (6,66%)  | 1 000,00   | 696    | 696                                     | 705  | 0,09%                               |
| MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMCMG00137)                                     | Aktywny rynek nieregulowany   | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | MCI MANAGEMENT S.A.                           | Rzeczpospolita Polska  | 2014-03-31    | Zmienny kupon (7,40%)  | 1 000,00   | 679    | 684                                     | 692  | 0,09%                               |
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>  |                               |  |   |                        |               |                        |  |        |   |  |                                     |
| INTEGER.PL S.A. SERIA INT2904140001   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | INTEGER.PL S.A.                               | Rzeczpospolita Polska  | 2014-04-29    | Zmienny kupon (5,68%)  | 10 000,00  | 314    | 3 140                                   | 3 170  | 0,40%                               |
| POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG130919OKB - PGNIG 6M 19/09/2013 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2013-09-19    | Zerowy kupon (0,00%)   | 10 000,00  | 2 250  | 22 085                                  | 22 315   | 2,82%                               |
| <b>Inne</b>   |                               |  |   |                        |               |                        |  |        |   |  |                                     |
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>  |                               |  |   |                        |               |                        |  |        |   |  |                                     |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC30P160913 - PEKAO CERT 160913                            | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                  | Rzeczpospolita Polska  | 2013-09-16    | Stały kupon (3,58%)    | 1 000,00   | 30 000 | 30 000                                  | 30 317   | 3,83%                               |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>   |                               |  |   |                        |               |                        |  |        |   |  |                                     |
| <b>Obligacje</b>  |                               |  |   |                        |               |                        |  |        |   |  |                                     |
| <b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>   |                               |  |   |                        |               |                        |  |        |   |  |                                     |

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka Prestiż SFIO

| Dłużne papiery wartościowe  | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru wartościowego (w zł) | Liczba  | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--|--|------------------------|---------------|------------------------|--|---------|---|--|-------------------------------------|
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033) | Aktywny rynek regulowany    | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                         | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2017-01-02    | Zmienny kupon (5,29%)  | 100,00   | 75 428  | 7 571                                   | 7 808  | 0,99%                               |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)                 | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange  | HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK                     | Węgry                  | 2016-05-31    | Stały kupon (5,875%)   | 4 329,20   | 4 700   | 20 323                                  | 20 984   | 2,65%                               |
| PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)                                | Aktywny rynek regulowany    | Börse Stuttgart  | PGNIG FINANCE AB                               | Szwecja                | 2017-02-14    | Stały kupon (4,00%)    | 4 329,20   | 3 000   | 13 356                                  | 13 690   | 1,73%                               |
| REPHUN 5 3/4 06/11/18 (XS0369470397)  | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange  | WĘGRY  | Węgry                  | 2018-06-11    | Stały kupon (5,75%)    | 4 329,20   | 6 200   | 26 345                                  | 27 724   | 3,50%                               |
| REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136)  | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange  | WĘGRY  | Węgry                  | 2019-01-11    | Stały kupon (6,00%)    | 4 329,20   | 2 650   | 11 602                                  | 12 188   | 1,54%                               |
| ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336)  | Aktywny rynek regulowany    | Börse Stuttgart  | RUMUNIA  | Rumunia                | 2019-11-07    | Stały kupon (4,875%)   | 4 329,20   | 3 350   | 14 171                                  | 15 299   | 1,93%                               |
| ROMANI 6 1/2 06/18/18 (XS0371163600)  | Aktywny rynek regulowany    | Börse Stuttgart  | RUMUNIA  | Rumunia                | 2018-06-18    | Stały kupon (6,50%)    | 4 329,20   | 3 050   | 14 503                                  | 14 594   | 1,84%                               |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 09/13/17 (USM8931TAE93)                    | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange  | TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.                   | Turcja                 | 2017-09-13    | Stały kupon (4,00%)    | 3 317,50   | 1 000   | 3 286                                   | 3 277  | 0,41%                               |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 7/8 07/19/17 (XS0806482948)                  | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange  | TURKIYE HALK BANKASI A.S.                      | Turcja                 | 2017-07-19    | Stały kupon (4,875%)   | 3 317,50   | 1 850   | 6 177                                   | 6 312  | 0,80%                               |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBNK 6 3/4 02/08/17 (XS0615235701)                  | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange  | YAPI VE KREDI BANKASI A.S.                     | Turcja                 | 2017-02-08    | Stały kupon (6,75%)    | 3 317,50   | 3 500   | 12 415                                  | 12 580   | 1,59%                               |
| <b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>                                |                             |  |  |                        |               |                        |  |         |   |  |                                     |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)     | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE | Rzeczpospolita Polska  | 2018-07-15    | Zmienny kupon (7,00%)  | 1 000,00   | 4 270   | 4 275                                   | 4 449  | 0,56%                               |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0720 (PLBPS0000024)     | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE | Rzeczpospolita Polska  | 2020-07-12    | Zmienny kupon (7,51%)  | 1 000,00   | 615     | 631                                     | 655  | 0,08%                               |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)     | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE | Rzeczpospolita Polska  | 2022-11-29    | Zmienny kupon (6,44%)  | 100,00   | 125 768 | 12 615                                  | 13 075   | 1,65%                               |
| CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)                                    | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu                                  | CIECH S.A.                                     | Rzeczpospolita Polska  | 2017-12-05    | Zmienny kupon (7,57%)  | 10 000,00  | 420     | 4 200                                   | 4 349  | 0,55%                               |
| ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)                          | Aktywny rynek nieregulowany | Frankfurter Wertpapierbörse  | ENERGA FINANCE AB                              | Szwecja                | 2020-03-19    | Stały kupon (3,25%)    | 4 329,20   | 9 000   | 37 472                                  | 39 283   | 4,97%                               |
| ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)                             | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu                                  | ENERGA S.A.                                    | Rzeczpospolita Polska  | 2019-10-18    | Zmienny kupon (4,85%)  | 10 000,00  | 713     | 7 130                                   | 7 341  | 0,93%                               |
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)                          | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu                                  | GETIN NOBLE BANK S.A.                          | Rzeczpospolita Polska  | 2018-06-29    | Zmienny kupon (6,65%)  | 100 000,00   | 36      | 3 609                                   | 3 655  | 0,46%                               |
| GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)                    | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | GETIN NOBLE BANK S.A.                          | Rzeczpospolita Polska  | 2020-02-28    | Zmienny kupon (6,80%)  | 1 000,00   | 5 596   | 5 596                                   | 5 695  | 0,72%                               |
| IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025)    | Aktywny rynek nieregulowany | BondSpot - Alternatywny System Obrotu                                  | IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.              | Rzeczpospolita Polska  | 2015-06-30    | Zmienny kupon (10,90%) | 100 000,00   | 85      | 8 925                                   | 9 329  | 1,18%                               |
| KRUK S.A. SERIA O1 - KRU1116 (PLKRK0000192)                                     | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | KRUK S.A.                                      | Rzeczpospolita Polska  | 2016-11-05    | Zmienny kupon (7,69%)  | 1 000,00   | 1 940   | 1 940                                   | 2 013  | 0,25%                               |
| KRUK S.A. SERIA P2 - KRU0317 (PLKRK0000226)                                     | Aktywny rynek nieregulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | KRUK S.A.                                      | Rzeczpospolita Polska  | 2017-03-07    | Zmienny kupon (7,34%)  | 1 000,00   | 3 900   | 3 900                                   | 3 996  | 0,51%                               |

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka Prestiż SFIO

| Dłużne papiery wartościowe  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent                                       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru wartościowego (w zł) | Liczba         | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|------------------------|--|----------------|---|--|-------------------------------------|
| KRUK S.A. SERIA P3 - KRU070317 (PLKRK0000234)   | Aktywny rynek nieregulowany   | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | KRUK S.A.                                     | Rzeczpospolita Polska  | 2017-03-07    | Zmienny kupon (7,34%)  | 1 000,00   | 3 125          | 3 125                                   | 3 199  | 0,40%                               |
| KRUK S.A. SERIA P4 - KRU0517 (PLKRK0000242)   | Aktywny rynek nieregulowany   | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | KRUK S.A.                                     | Rzeczpospolita Polska  | 2017-05-20    | Zmienny kupon (7,07%)  | 1 000,00   | 2 700          | 2 700                                   | 2 762  | 0,35%                               |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)          | Aktywny rynek nieregulowany   | BondSpot - Alternatywny System Obrotu                                  | POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.             | Rzeczpospolita Polska  | 2019-02-27    | Zmienny kupon (5,30%)  | 100 000,00   | 15             | 1 500                                   | 1 566  | 0,20%                               |
| POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGN0170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063) | Aktywny rynek nieregulowany   | BondSpot - Alternatywny System Obrotu                                  | POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2017-06-19    | Zmienny kupon (3,94%)  | 10 000,00  | 740            | 7 400                                   | 7 549  | 0,95%                               |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)       | Aktywny rynek nieregulowany   | BondSpot - Alternatywny System Obrotu                                  | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2022-09-14    | Zmienny kupon (5,12%)  | 100 000,00   | 57             | 5 700                                   | 5 929  | 0,75%                               |
| PS0417 (PL0000107058)   | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland   | SKARB PAŃSTWA                                 | Rzeczpospolita Polska  | 2017-04-25    | Stały kupon (4,75%)    | 1 000,00   | 10 000         | 10 619                                  | 10 524   | 1,33%                               |
| PS0718 (PL0000107595)   | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland   | SKARB PAŃSTWA                                 | Rzeczpospolita Polska  | 2018-07-25    | Stały kupon (2,50%)    | 1 000,00   | 8 000          | 7 906                                   | 7 730  | 0,98%                               |
| WZ0117 (PL0000106936)   | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland   | SKARB PAŃSTWA                                 | Rzeczpospolita Polska  | 2017-01-25    | Zmienny kupon (3,98%)  | 1 000,00   | 46 550         | 46 643                                  | 47 139   | 5,96%                               |
| WZ0118 (PL0000104717)   | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland   | SKARB PAŃSTWA                                 | Rzeczpospolita Polska  | 2018-01-25    | Zmienny kupon (3,98%)  | 1 000,00   | 55 550         | 55 829                                  | 55 992   | 7,08%                               |
| WZ0121 (PL0000106068)   | Aktywny rynek nieregulowany   | Treasury BondSpot Poland   | SKARB PAŃSTWA                                 | Rzeczpospolita Polska  | 2021-01-25    | Zmienny kupon (3,98%)  | 1 000,00   | 53 800         | 52 648                                  | 53 164   | 6,72%                               |
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>  |                               |  |   |                        |               |                        |  |                |   |  |                                     |
| CAN-PACK S.A. SERIA CANPACK02030919 (PLCNPCK000018)                                       | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | CAN-PACK S.A.                                 | Rzeczpospolita Polska  | 2019-09-03    | Zmienny kupon (6,37%)  | 10 000,00  | 370            | 3 700                                   | 3 776  | 0,48%                               |
| EUROCASH S.A. SERIA A   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | EUROCASH S.A.                                 | Rzeczpospolita Polska  | 2018-06-20    | Zmienny kupon (4,14%)  | 100 000,00   | 263            | 26 103                                  | 26 133   | 3,30%                               |
| KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)                                      | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | KOC HOLDING A.S.                              | Turcja                 | 2020-04-24    | Stały kupon (3,50%)    | 3 317,50   | 13 300         | 41 846                                  | 44 209   | 5,59%                               |
| MERITUM BANK ICB S.A. SERIA B (PLMRTMB000026)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | MERITUM BANK ICB S.A.                         | Rzeczpospolita Polska  | 2021-04-29    | Zmienny kupon (8,98%)  | 10 000,00  | 1 540          | 15 400                                  | 15 632   | 1,98%                               |
| PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)   | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | PKO FINANCE AB                                | Szwecja                | 2022-09-26    | Stały kupon (4,63%)    | 3 317,50   | 16 920         | 55 748                                  | 59 156   | 7,48%                               |
| TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)  | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | TURCJA  | Turcja                 | 2023-03-23    | Stały kupon (3,25%)    | 3 317,50   | 800            | 2 442                                   | 2 644  | 0,33%                               |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 3 7/8 02/05/20 (XS0882347072)                            | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | TURKIYE HALK BANKASI A.S.                     | Turcja                 | 2020-02-05    | Stały kupon (3,875%)   | 3 317,50   | 3 000          | 9 380                                   | 10 006   | 1,27%                               |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBNK 4 01/22/20 (XS0874840688)                                | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy  | YAPI VE KREDI BANKASI A.S.                    | Turcja                 | 2020-01-22    | Stały kupon (4,00%)    | 3 317,50   | 2 600          | 8 291                                   | 8 729  | 1,10%                               |
| <b>Suma</b>   |                               |  |   |                        |               |                        |  | <b>511 655</b> | <b>634 950</b>                          | <b>652 681</b>                                       | <b>82,49%</b>                       |

| 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 |
|--|-------------------------------|-------------|---------------------------------|------------------------|--------------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>   |                               |             |                                 |                        |                    |   |  |                                     |
| PIONEER FUNDS OPEN-END FUND SUB-FUND EURO HIGH YIELD E EUR (LU0229386650)                        | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD | Luksemburg             | 154 542,444        | 5 754                                   | 5 960  | 0,75%                               |
| <b>Suma</b>  |                               |             |                                 |                        | <b>154 542,444</b> | <b>5 754</b>                            | <b>5 960</b>   | <b>0,75%</b>                        |

| 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 |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                               |             |                              |                                   |                               |           |   |  |                                     |
| <b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>            |                               |             |                              |                                   |                               |           |   |  |                                     |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17                 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska             | Waluta EUR, 25 590 000,00 EUR | 8         | -                                       | (3 327)  | (0,42)                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24                 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska             | Waluta EUR 5 970 700,00 EUR   | 4         | -                                       | (952)  | (0,12)                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17                 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska             | Waluta USD 38 420 000,00 USD  | 10        | -                                       | (4 927)  | (0,62)                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24                 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska             | Waluta USD 5 570 000,00 USD   | 2         | -                                       | (846)  | (0,11)                              |
| <b>Suma</b>                                     |                               |             |                              |                                   |                               | <b>24</b> | <b>-</b>                                | <b>(10 052)</b>                                      | <b>(1,27)</b>                       |

### 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 |
|--|--|-------------------------------------|
| <b>Grupa Kapitałowa ENERGA S.A.:</b>   | <b>46 624</b>  | <b>5,90%</b>                        |
| Obligacje ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)                                     | 39 283   | 4,97%                               |
| Obligacje ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)  | 7 341  | 0,93%                               |
| <b>Grupa Kapitałowa POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.:</b>                               | <b>43 554</b>  | <b>5,50%</b>                        |
| Obligacje PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)   | 13 690   | 1,73%                               |
| Obligacje POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNIG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063) | 7 549  | 0,95%                               |
| Obligacje POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNIG130919OKB - PGNIG 6M 19/09/2013   | 22 315   | 2,82%                               |
| <b>Grupa Kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:</b>                               | <b>65 085</b>  | <b>8,23%</b>                        |
| Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)  | 59 156   | 7,48%                               |
| Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)        | 5 929  | 0,75%                               |
| <b>Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:</b>  | <b>37 608</b>  | <b>4,75%</b>                        |
| Listy hipoteczne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)                            | 7 291  | 0,92%                               |
| Certyfikaty depozytowe BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC30P160913 - PEKAO CERT 160913                  | 30 317   | 3,83%                               |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy * | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| obligacje WZ0118 (PL0000104717)   | 504  | 0,06%                               |
| obligacje WZ0121 (PL0000106068)   | 791  | 0,10%                               |

\* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30.06.2013 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.



**Bilans**

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

|   | 30.06.2013 r.  | 31.12.2012 r.  |
|---|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>791 278</b> | <b>196 760</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 7 740          | 7 820          |
| 2. Należności   | 94 279         | -              |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 13 031         | 6 312          |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 432 149        | 132 232        |
| - dłużne papiery wartościowe  | 426 594        | 127 477        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 244 079        | 50 396         |
| - dłużne papiery wartościowe  | 226 087        | 37 597         |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>123 938</b> | <b>1 499</b>   |
| <b>III. Aktywa netto</b>  | <b>667 340</b> | <b>195 261</b> |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>  | <b>647 599</b> | <b>184 043</b> |
| 1. Kapitał wpłacony   | 989 865        | 291 527        |
| 2. Kapitał wypłacony  | (342 266)      | (107 484)      |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>24 988</b>  | <b>8 586</b>   |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 19 479         | 4 890          |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 5 509          | 3 696          |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>(5 247)</b> | <b>2 632</b>   |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>               | <b>667 340</b> | <b>195 261</b> |
| Liczba jednostek uczestnictwa   | 579 984,600    | 173 250,458    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 1 150,62       | 1 127,05       |

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

|  | 1.01.2013 r.-<br>30.06.2013 r. | 01.01.2012 r.-<br>31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-<br>30.06.2012 r. |
|--|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>18 958</b>                  | <b>6 285</b>                    | <b>1 976</b>                   |
| 1. Przychody odsetkowe   | 12 929                         | 6 285                           | 1 976                          |
| 2. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 6 029                          | -                               | -                              |
| 3. Pozostałe przychody   | 0                              | 0                               | 0                              |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>  | <b>4 369</b>                   | <b>2 106</b>                    | <b>628</b>                     |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 4 265                          | 1 066                           | 291                            |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza   | 26                             | 40                              | 20                             |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                              | 0                               | 0                              |
| 4. Koszty odsetkowe  | 78                             | 13                              | 1                              |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych   | -                              | 987                             | 316                            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                        | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>4 369</b>                   | <b>2 106</b>                    | <b>628</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>14 589</b>                  | <b>4 179</b>                    | <b>1 348</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>(6 066)</b>                 | <b>6 743</b>                    | <b>1 719</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 1 813                          | 3 988                           | 882                            |
| - z tytułu różnic kursowych  | 504                            | (221)                           | 146                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (7 879)                        | 2 755                           | 837                            |
| - z tytułu różnic kursowych  | 7 072                          | (950)                           | (546)                          |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>8 523</b>                   | <b>10 922</b>                   | <b>3 067</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    | 23,56                          | 107,69                          | 54,30                          |

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

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

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

|   | 1.01.2013 r.–30.06.2013 r. | 01.01.2012 r.–31.12.2012 r. |
|---|----------------------------|-----------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                            |                             |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 195 261                    | 24 442                      |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | 8 523                      | 10 922                      |
| a) przychody z lokat netto  | 14 589                     | 4 179                       |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | 1 813                      | 3 988                       |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                  | (7 879)                    | 2 755                       |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 8 523                      | 10 922                      |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:                                    | -                          | -                           |
| a) z przychodów z lokat netto   | -                          | -                           |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat  | -                          | -                           |
| c) z przychodów ze zbycia lokat   | -                          | -                           |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                       | 463 556                    | 159 897                     |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 698 338                    | 257 701                     |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 234 782                    | 97 804                      |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 472 079                    | 170 819                     |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 667 340                    | 195 261                     |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 543 813                    | 120 905                     |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                            |                             |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                            |                            |                             |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 1 000 740,084              | 430 728,724                 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 594 005,942                | 281 455,832                 |
| c) saldo zmian  | 406 734,142                | 149 272,892                 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:           |                            |                             |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 1 464 984,572              | 464 244,488                 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 884 999,972                | 290 994,030                 |
| c) saldo zmian  | 579 984,600                | 173 250,458                 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | 579 984,600                | 173 250,458                 |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                            |                             |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 1 127,05                   | 1 019,37                    |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 1 150,62                   | 1 127,05                    |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | 4,22%*                     | 10,56%                      |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 1 128,44                   | 1 014,10                    |
| data wyceny   | 2013-01-02                 | 2012-01-05                  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 1 160,82                   | 1 127,05                    |
| data wyceny   | 2013-05-22                 | 2012-12-31                  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 1 150,36                   | 1 126,45                    |
| data wyceny   | 2013-06-28                 | 2012-12-28                  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                  | <b>1,62%</b>               | <b>1,74%</b>                |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa  | 1,58%                      | 0,88%                       |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza   | 0,01%                      | 0,03%                       |

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

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

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

- Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), tylko i wyłącznie w sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze

względem na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.  
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.  
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.  
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
  - b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
  - c) depozytów bankowych– według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
  - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
  - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym

lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

- g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
- h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
- j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do 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.

#### e) Wartości szacunkowe

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

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

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

#### *Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane

są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

#### Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 30,85% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2012 roku – odpowiednio 25,61%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

#### f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu  | Wartość na dzień<br>30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat  | 1 617   | -   |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                           | 92 649  | -   |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 12  | -   |
| Z tytułu odsetek  | 1   | -   |
| <b>Suma</b>   | <b>94 279</b>                                 | <b>-</b>                                      |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu  | Wartość na dzień<br>30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów   | 13 464  | -   |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych                           | 10 052  | 111   |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 513   | -   |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                          | 250   | 742   |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                       | 98 372  | 463   |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                                    | 1 287   | 183   |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie           | 880   | 155   |
| <b>Suma</b>   | <b>123 938</b>                                | <b>1 499</b>                                  |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 30.06.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie (w tys.) | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>7 740</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 7 740   | 7 740  |

### 31.12.2012 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie (w tys.) | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>7 820</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 7 820   | 7 820  |



## 1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>10 997</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 8 531   | 8 531   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 309   | 1 338   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 332   | 1 101   |
| Raiffeisen Bank Polska S.A.   | PLN    | 27  | 27  |

## 1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>2 666</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 2 391   | 2 391   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 30  | 123   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 49  | 152   |

## 1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>2 998</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 2 772   | 2 772   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 29  | 98  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 30  | 128   |

## Nota 5. Ryzyka

## (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

| 30.06.2013 r. (w tys. zł)   | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesięcy do 6 miesięcy | Od 6 miesięcy do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat  | Razem          |
|---|---------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu     | 13 031        | -                           | -                           | -                       | -                  | -              | <b>13 031</b>  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | -             | -                           | -                           | -                       | 20 984             | 163 201        | <b>184 185</b> |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -             | 52 632                      | -                           | -                       | -                  | 124 744        | <b>177 376</b> |
| Pozostałe aktywa  | -             | -                           | -                           | -                       | -                  | -              | -              |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>13 031</b> | <b>52 632</b>               | -                           | -                       | <b>20 984</b>      | <b>287 945</b> | <b>374 592</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | <b>1,65%</b>  | <b>6,65%</b>                | -                           | -                       | <b>2,65%</b>       | <b>36,39%</b>  | <b>47,34%</b>  |

| 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł)  | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca do<br>3 miesięcy | Od 3<br>miesiący do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesiący do<br>1 roku | Od 1 roku do 3<br>lat | Powyżej<br>3 lat | Razem         |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu     | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | 25 651           | 25 651        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -                | 5 991                             | -                                 | -                             | -                     | 13 359           | 19 350        |
| Pozostałe aktywa  | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -             |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | -                | <b>5 991</b>                      | -                                 | -                             | -                     | <b>39 010</b>    | <b>45 001</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | -                | <b>3,04%</b>                      | -                                 | -                             | -                     | <b>19,83%</b>    | <b>22,87%</b> |

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

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

| 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł)  | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca do<br>3 miesięcy | Od 3<br>miesiący do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesiący do<br>1 roku | Od 1 roku do 3<br>lat | Powyżej<br>3 lat | Razem          |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu     | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 169 445          | 36 528                            | 41 991                            | -                             | -                     | -                | 247 964        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -                | 11 067                            | 49 676                            | -                             | -                     | -                | 60 743         |
| Pozostałe aktywa  | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -              |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>169 445</b>   | <b>47 595</b>                     | <b>91 667</b>                     | -                             | -                     | -                | <b>308 707</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | <b>21,42%</b>    | <b>6,02%</b>                      | <b>11,58%</b>                     | -                             | -                     | -                | <b>39,02%</b>  |

| 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł)  | Do 1<br>miesiąca | Od 1<br>miesiąca do<br>3 miesięcy | Od 3<br>miesiący do<br>6 miesięcy | Od 6<br>miesiący do<br>1 roku | Od 1 roku do 3<br>lat | Powyżej<br>3 lat | Razem          |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu     | 6 312            | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | 6 312          |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 57 891           | 14 181                            | 34 509                            | -                             | -                     | -                | 106 581        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 7 220            | 14 013                            | 9 787                             | -                             | -                     | -                | 31 020         |
| Pozostałe aktywa  | -                | -                                 | -                                 | -                             | -                     | -                | -              |
| <b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b> | <b>71 423</b>    | <b>28 194</b>                     | <b>44 296</b>                     | -                             | -                     | -                | <b>143 913</b> |
| <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>  | <b>36,30%</b>    | <b>14,33%</b>                     | <b>22,51%</b>                     | -                             | -                     | -                | <b>73,14%</b>  |

## (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.

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 7 740                        | 0,98%  | 7 820                        | 3,97%  |
| Należności, w tym:   | 94 279                       | 11,91%   | -                            | -  |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat  | 1 617                        | 0,20%  | -                            | -  |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  | 13 031                       | 1,65%  | 6 312                        | 3,20%  |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:   | 432 149                      | 54,61%   | 132 232                      | 67,21%   |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | 174 549                      | 22,07%   | 52 108                       | 26,48%   |
| listy zastawne   | 5 555                        | 0,70%  | 4 755                        | 2,42%  |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 252 045                      | 31,84%   | 75 369                       | 38,31%   |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:  | 238 119                      | 30,10%   | 50 370                       | 25,60%   |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | -                            | -  | -                            | -  |
| listy zastawne   | 12 032                       | 1,52%  | 12 773                       | 6,49%  |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 226 087                      | 28,58%   | 37 597                       | 19,11%   |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>  | <b>785 318</b>               | <b>99,25%</b>  | <b>196 734</b>               | <b>99,98%</b>  |

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

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

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| <b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>      |                              |  |                              |  |
| Skarb Państwa (RP)                             | 174 549                      | 22,07%   | 52 108                       | 26,48%   |
| BRE Bank Hipoteczny                            | 10 296                       | 1,30%  | 13 322                       | 6,78%  |
| Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | 18 179                       | 2,29%  | 13 610                       | 6,92%  |
| PKO Finance AB                                 | 59 156                       | 7,48%  | 13 359                       | 6,79%  |
| KOC HOLDING A.S.                               | 44 209                       | 5,59%  | -                            | -  |
| Węgry  | 39 912                       | 5,04%  | 4 798                        | 2,44%  |

## (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.

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | -                            | -  | -                            | -  |
| Należności   | 1 409                        | 0,19%  | -                            | -  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:           | 165 931                      | 20,96%   | 25 651                       | 13,04%   |
| dłużne papiery wartościowe                                   | 165 931                      | 20,96%   | 25 651                       | 13,04%   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:        | 130 704                      | 16,52%   | 13 359                       | 6,79%  |
| dłużne papiery wartościowe                                   | 124 744                      | 15,77%   | 13 359                       | 6,79%  |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b> | <b>298 044</b>               | <b>37,67%</b>  | <b>39 010</b>                | <b>19,83%</b>  |
| <b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>             | <b>3 287</b>                 | <b>0,42%</b>   | <b>-</b>                     | <b>-</b>   |

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

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

|                                   | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| <b>Dłużne papiery wartościowe</b> |                              |  |                              |  |
| EUR                               | 143 762                      | 18,16%   | 25 651                       | 13,04%   |
| USD                               | 146 913                      | 18,57%   | 13 359                       | 6,79%  |
| <b>Tytuły uczestnictwa</b>        |                              |  |                              |  |
| EUR                               | 5 960                        | 0,75%  | -                            | -  |

## (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 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

| Instrumenty pochodne            | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                    | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|--|---|
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (302)                                | 14 001   | 2013-07-17                               | 3 300 000,00 EUR                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (687)                                | 21 764   | 2013-07-17                               | 5 180 000,00 EUR                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (359)                                | 13 207   | 2013-07-17                               | 3 130 000,00 EUR                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (29)                                 | 837  | 2013-07-17                               | 200 000,00 EUR                             | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (293)                                | 8 159  | 2013-07-17                               | 1 950 000,00 EUR                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (1 484)                              | 43 591   | 2013-07-17                               | 10 400 000,00 EUR                          | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (167)                                | 5 857  | 2013-07-17                               | 1 390 000,00 EUR                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (6)                                  | 167  | 2013-07-17                               | 40 000,00 EUR                              | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (837)                                | 18 332   | 2013-07-24                               | 4 420 700,00 EUR                           | 2013-07-24   | 2013-07-24                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (18)                                 | 1 370  | 2013-07-24                               | 320 000,00 EUR                             | 2013-07-24   | 2013-07-24                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (42)                                 | 1 909  | 2013-07-24                               | 450 000,00 EUR                             | 2013-07-24   | 2013-07-24                              |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (55)                                 | 3 328  | 2013-07-24                               | 780 000,00 EUR                             | 2013-07-24   | 2013-07-24                              |

| Instrumenty pochodne            | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                    | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|--|---|
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (843)                                | 19 084   | 2013-07-17                               | 6 000 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (1 513)                              | 30 005   | 2013-07-17                               | 9 490 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (455)                                | 10 172   | 2013-07-17                               | 3 200 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (107)                                | 3 214  | 2013-07-17                               | 1 000 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (323)                                | 10 305   | 2013-07-17                               | 3 200 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (195)                                | 6 945  | 2013-07-17                               | 2 150 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (74)                                 | 3 912  | 2013-07-17                               | 1 200 000,00 USD                           | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (1 355)                              | 35 742   | 2013-07-17                               | 11 170 000,00 USD                          | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (54)                                 | 2 935  | 2013-07-17                               | 900 000,00 USD                             | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (8)                                  | 358  | 2013-07-17                               | 110 000,00 USD                             | 2013-07-17   | 2013-07-17                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (714)                                | 14 802   | 2013-07-24                               | 4 670 000,00 USD                           | 2013-07-24   | 2013-07-24                              |
| FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24 | krótka              | forward                       | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (132)                                | 2 858  | 2013-07-24                               | 900 000,00 USD                             | 2013-07-24   | 2013-07-24                              |

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu   | Wartość na 30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  | <b>13 031</b>                        | <b>6 312</b>                         |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk   | -                                    | -                                    |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk   | -                                    | -                                    |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk     | 13 031                               | 6 312                                |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   | <b>-</b>                             | <b>-</b>                             |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | -                                    | -                                    |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk   | -                                    | -                                    |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | -                                    | -                                    |

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu        | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|---|------------|---|--|
| <b>Aktywa</b>                             | <b>PLN</b> |   | <b>791 278</b>                         |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b> | <b>PLN</b> |   | <b>7 740</b>                           |
|   | PLN        | 7 740   | 7 740                                  |
| <b>Należności</b>                         | <b>PLN</b> |   | <b>94 279</b>                          |
|   | PLN        | 92 870  | 92 870                                 |
|   | USD        | 425   | 1 409                                  |

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|--|------------|---|--|
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |   | <b>13 031</b>                          |
|  | PLN        | 13 031  | 13 031                                 |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |   | <b>432 149</b>                         |
|  | PLN        | 266 218   | 266 218                                |
|  | EUR        | 33 208  | 143 762                                |
|  | USD        | 6 682   | 22 169                                 |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>             | <b>PLN</b> |   | <b>244 079</b>                         |
|  | PLN        | 113 375   | 113 375                                |
|  | EUR        | 1 377   | 5 960                                  |
|  | USD        | 37 602  | 124 744                                |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>123 938</b>                         |
|  | PLN        | 120 651   | 120 651                                |
|  | USD        | 991   | 3 287                                  |

31.12.2012 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                               | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|--|------------|---|--|
| <b>Aktywa</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>196 760</b>                         |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        | <b>PLN</b> |   | <b>7 820</b>                           |
|  | PLN        | 7 820   | 7 820                                  |
| <b>Należności</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>-</b>                               |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> | <b>PLN</b> |   | <b>6 312</b>                           |
|  | PLN        | 6 312   | 6 312                                  |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                | <b>PLN</b> |   | <b>132 232</b>                         |
|  | PLN        | 106 581   | 106 581                                |
|  | EUR        | 6 274   | 25 651                                 |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>             | <b>PLN</b> |   | <b>50 396</b>                          |
|  | PLN        | 37 037  | 37 037                                 |
|  | USD        | 4 310   | 13 359                                 |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>PLN</b> |   | <b>1 499</b>                           |
|  | PLN        | 1 499   | 1 499                                  |

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Dłużne papiery wartościowe  | 504                      | 6 765           | -                      | -               |
| Tytuły uczestnictwa   | -                        | 307             | -                      | -               |
| <b>Suma</b>   | <b>504</b>               | <b>7 072</b>    | <b>-</b>               | <b>-</b>        |

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Dłużne papiery wartościowe  | -                        | -               | 221                    | 950             |
| <b>Suma</b>   | <b>-</b>                 | <b>-</b>        | <b>221</b>             | <b>950</b>      |

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Dłużne papiery wartościowe  | 146                      | -               | -                      | 546             |
| <b>Suma</b>   | <b>146</b>               | <b>-</b>        | <b>-</b>               | <b>546</b>      |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|--------|
| Euro  | 4,3292                | EUR    |
| Dolar amerykański   | 3,3175                | USD    |

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | 1 935   | 1 880   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | (122)   | (9 759)   |
| <b>Suma</b>  | <b>1 813</b>  | <b>(7 879)</b>  |

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | 1 351   | 2 797   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | 2 637   | (42)  |
| <b>Suma</b>  | <b>3 988</b>  | <b>2 755</b>  |

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | 264   | 820   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | 618   | 17  |
| <b>Suma</b>  | <b>882</b>  | <b>837</b>  |

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2013 r. - 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r. - 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r. - 30.06.2012 r. |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 4 265                        | 1 066                        | 291                          |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,00% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych powyżej i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|------------------|--|
| 3,00 %           | 1,60 %                                 |

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 19/12/2012 roku z dnia 13 grudnia 2012 roku od wyceny dokonanej na dzień 1 stycznia 2013 roku do odwołania, obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie do wysokości 1,60% w skali roku, liczonego jako 365 dni, od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa   | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)                      | 667 340       | 195 261       | 24 442        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 1 150,62      | 1 127,05      | 1 019,37      |

Brak danych porównawczych za rok 2010 wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 27 maja 2011 roku.



## Informacja dodatkowa

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,

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 Prestiż Obligacji Korporacyjnych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szpil  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

Piotr Sławda  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487



**ARKA PRESTIŻ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH  
SUBFUNDUSZ W ARKA PRESTIŻ  
SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z  
PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE  
JEDNOSTKOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



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 JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

### *Zakres przeglądu*

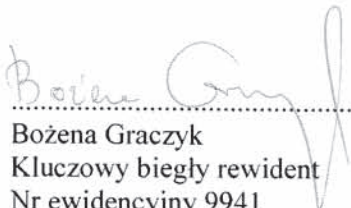
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.




*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

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

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

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka Prestiż Akcji Rosyjskich  
Subfundusz  
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

# BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 6 206 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 6 642 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 204 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 3 822 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

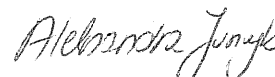


Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

www.arka.pl



Fundusze Inwestycyjne Arka



**SPIS TREŚCI**

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

I

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT  | 30.06.2013 r.                           |  |                                     | 31.12.2012 r.                           |  |                                     |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 3 197                                   | 3 284  | 46,93%                              | 1 544                                   | 1 632  | 57,39%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Kwity depozytowe   | 3 075                                   | 2 922  | 41,75%                              | 1 011                                   | 1 103  | 38,79%                              |
| Listy zastawne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Instrumenty pochodne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Wierzytelności   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Weksle   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Depozyty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Waluty   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Statki morskie   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| Inne   | -                                       | -  | -                                   | -                                       | -  | -                                   |
| <b>Suma</b>  | <b>6 272</b>                            | <b>6 206</b>   | <b>88,68%</b>                       | <b>2 555</b>                            | <b>2 735</b>   | <b>96,18%</b>                       |

## 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 |
|--|-----------------------------|--|----------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>    |                             |  |                |                        |   |  |                                     |
| BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)      | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange                      | 337            | Wielka Brytania        | 13                                      | 28   | 0,41%                               |
| EVRAZ PLC (GB00B71N6K86)                         | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange                      | 3 116          | Wielka Brytania        | 38                                      | 15   | 0,22%                               |
| EXILLON ENERGY PLC (IM00B58FMW76)                | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange                      | 9 408          | Wyspa Man              | 63                                      | 61   | 0,88%                               |
| FERREXPO PLC (GB00B1XH2C03)                      | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange                      | 2 120          | Wielka Brytania        | 25                                      | 14   | 0,20%                               |
| OAO AK TRANSNEFT - PFD (RU0009091573)            | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 19             | Rosja                  | 124                                     | 140  | 2,00%                               |
| OAO DIXY GROUP (RU000A0JP7H1)                    | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 3 649          | Rosja                  | 130                                     | 170  | 2,43%                               |
| OAO FAR EASTERN SHIPPING (RU0008992318)          | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 32 417         | Rosja                  | 40                                      | 18   | 0,25%                               |
| OAO M VIDEO (RU000A0JPGA0)                       | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 8 228          | Rosja                  | 211                                     | 198  | 2,83%                               |
| OAO MAGNIT (RU000A0JKQU8)                        | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 624            | Rosja                  | 363                                     | 475  | 6,79%                               |
| OAO NOVATEK (RU000A0DKVS5)                       | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 11 495         | Rosja                  | 388                                     | 406  | 5,80%                               |
| OAO RASPADSKAYA (RU000A0B90N8)                   | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 5 655          | Rosja                  | 39                                      | 18   | 0,25%                               |
| OAO SBERBANK (RU0009029540)                      | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 131 549        | Rosja                  | 1 273                                   | 1 246  | 17,80%                              |
| OAO SISTEMA (RU000A0DQZE3)                       | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 89 184         | Rosja                  | 245                                     | 255  | 3,64%                               |
| OAO SURGUTNEFTEGAS (RU0008926258)                | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 7 437          | Rosja                  | 20                                      | 19   | 0,28%                               |
| OAO TATNEFT (RU0009033591)                       | Aktywny rynek regulowany    | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 6 500          | Rosja                  | 132                                     | 129  | 1,84%                               |
| POLYMETAL INTERNATIONAL PLC (JE00B6T5S470)       | Aktywny rynek regulowany    | London Stock Exchange                      | 733            | Jersey                 | 41                                      | 17   | 0,24%                               |
| <b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b> |                             |  |                |                        |   |  |                                     |
| CAT OIL AG (AT0000A00Y78)                        | Aktywny rynek nieregulowany | Frankfurt Exchange Xetra                   | 1 466          | Austria                | 52                                      | 75   | 1,07%                               |
| <b>Suma</b>                                      |                             |  | <b>313 937</b> |                        | <b>3 197</b>                            | <b>3 284</b>   | <b>46,93%</b>                       |

| 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 |
|--|-----------------------------|----------------------|---------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>    |                             |                      |               |                        |   |  |                                     |
| EURASIA DRILLING CO. LTD. GDR (US29843U2024)     | Aktywny rynek regulowany    | London International | 1 594         | Kajmany                | 180                                     | 197  | 2,82%                               |
| GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)    | Aktywny rynek regulowany    | London International | 2 018         | Cypr                   | 94                                      | 92   | 1,31%                               |
| HMS GROUP LTD. GDR (US40425X2099)                | Aktywny rynek regulowany    | London International | 2 846         | Cypr                   | 45                                      | 23   | 0,33%                               |
| MHP S.A. GDR (US55302T2042)                      | Aktywny rynek regulowany    | London International | 809           | Luksemburg             | 35                                      | 46   | 0,65%                               |
| OAO GAZPROM ADR (US3682872078)                   | Aktywny rynek regulowany    | London International | 16 127        | Rosja                  | 393                                     | 352  | 5,03%                               |
| OAO LUKOIL ADR (US6778621044)                    | Aktywny rynek regulowany    | London International | 5 722         | Rosja                  | 1 115                                   | 1 090  | 15,57%                              |
| OAO NOVOLIPETSK STEEL GDR (US67011E2046)         | Aktywny rynek regulowany    | London International | 1 016         | Rosja                  | 63                                      | 44   | 0,63%                               |
| OAO ROSNEFT OIL GDR (US67812M2070)               | Aktywny rynek regulowany    | London International | 13 435        | Rosja                  | 291                                     | 305  | 4,36%                               |
| OAO SEVERSTAL GDR (US8181503025)                 | Aktywny rynek regulowany    | London International | 1 346         | Rosja                  | 47                                      | 28   | 0,41%                               |
| OAO TRANSCONTAINER GDR (US8935561006)            | Aktywny rynek regulowany    | London International | 601           | Rosja                  | 19                                      | 27   | 0,39%                               |
| OAO URALKALI GDR (US91688E2063)                  | Aktywny rynek regulowany    | London International | 2 101         | Rosja                  | 248                                     | 231  | 3,30%                               |
| <b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b> |                             |                      |               |                        |   |  |                                     |
| OAO GAZPROM NEFT ADR (US36829G1076)              | Aktywny rynek nieregulowany | London International | 1 383         | Rosja                  | 99                                      | 82   | 1,17%                               |
| OAO MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)        | Aktywny rynek nieregulowany | London International | 5 376         | Rosja                  | 285                                     | 257  | 3,67%                               |
| OAO SURGUTNEFTEGAS ADR (US8688612048)            | Aktywny rynek nieregulowany | London International | 5 669         | Rosja                  | 161                                     | 148  | 2,11%                               |
| <b>Suma</b>                                      |                             |                      | <b>60 043</b> |                        | <b>3 075</b>                            | <b>2 922</b>   | <b>41,75%</b>                       |

### 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 |
|--|--|-------------------------------------|
| <b>Grupa kapitałowa OAO GAZPROM:</b>                 | <b>434</b>   | <b>6,20%</b>                        |
| Kwity depozytowe OAO GAZPROM ADR (US3682872078)      | 352  | 5,03%                               |
| Kwity depozytowe OAO GAZPROM NEFT ADR (US36829G1076) | 82   | 1,17%                               |

**Bilans**

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

|   | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. |
|---|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>6 998</b>  | <b>2 844</b>  |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 727           | 100           |
| 2. Należności   | 65            | 9             |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 6 206         | 2 735         |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>356</b>    | <b>24</b>     |
| <b>III. Aktywa netto</b>  | <b>6 642</b>  | <b>2 820</b>  |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>  | <b>7 084</b>  | <b>3 058</b>  |
| 1. Kapitał wpłacony   | 17 208        | 9 457         |
| 2. Kapitał wypłacony  | (10 124)      | (6 399)       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>(377)</b>  | <b>(418)</b>  |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | (134)         | (122)         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (243)         | (296)         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>(65)</b>   | <b>180</b>    |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>               | <b>6 642</b>  | <b>2 820</b>  |
| Liczba jednostek uczestnictwa   | 7 390,042     | 2 934,433     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               | 898,73        | 961,12        |

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

|  | 1.01.2013 r.-<br>-30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>-31.12.2012 r. | 1.01.2012 r.-<br>30.06.2012 r. |
|--|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>118</b>                      | <b>130</b>                      | <b>104</b>                     |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 114                             | 125                             | 99                             |
| 2. Przychody odsetkowe   | 4                               | 5                               | 3                              |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | -                               | -                               | 2                              |
| 4. Pozostałe   | -                               | 0                               | 0                              |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>  | <b>130</b>                      | <b>209</b>                      | <b>108</b>                     |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 64                              | 101                             | 63                             |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza   | 31                              | 59                              | 31                             |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                               | 0                               | 0                              |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych   | 18                              | 31                              | -                              |
| 5. Pozostałe   | 17                              | 18                              | 14                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>130</b>                      | <b>209</b>                      | <b>108</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>(12)</b>                     | <b>(79)</b>                     | <b>(4)</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>(192)</b>                    | <b>118</b>                      | <b>(133)</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 53                              | (224)                           | (179)                          |
| - z tytułu różnic kursowych  | 57                              | 369                             | 174                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (245)                           | 342                             | 46                             |
| - z tytułu różnic kursowych  | 146                             | (403)                           | (73)                           |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>(204)</b>                    | <b>39</b>                       | <b>(137)</b>                   |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                    | (62,39)                         | 63,35                           | 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 obliczono w następujący sposób:

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

|   | 1.01.2013 r.-<br>-30.06.2013 r. | 1.01.2012 r.-<br>-31.12.2012 r. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              | 2 820                           | 3 004                           |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | (204)                           | 39                              |
| a) przychody z lokat netto  | (12)                            | (79)                            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | 53                              | (224)                           |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                  | (245)                           | 342                             |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | (204)                           | 39                              |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:                                    | -                               | -                               |
| a) z przychodów z lokat netto   | -                               | -                               |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat  | -                               | -                               |
| c) z przychodów ze zbycia lokat   | -                               | -                               |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                       | 4 026                           | (223)                           |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)       | 7 751                           | 5 167                           |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | 3 725                           | 5 390                           |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 3 822                           | (184)                           |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 6 642                           | 2 820                           |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 4 360                           | 3 278                           |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                                 |                                 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                            |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 8 324,894                       | 5 391,562                       |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 3 869,285                       | 5 803,495                       |
| c) saldo zmian  | 4 455,609                       | (411,933)                       |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:           |                                 |                                 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 18 179,758                      | 9 854,864                       |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 10 789,716                      | 6 920,431                       |
| c) saldo zmian  | 7 390,042                       | 2 934,433                       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | 7 390,042                       | 2 934,433                       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                                 |                                 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    | 961,12                          | 897,77                          |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       | 898,73                          | 961,12                          |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      | (13,09)%*                       | 7,06%                           |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               | 855,50                          | 837,71                          |
| data wyceny   | 2013-06-13                      | 2012-06-04                      |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 1 019,86                        | 1 045,82                        |
| data wyceny   | 2013-01-28                      | 2012-03-14                      |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 898,90                          | 959,78                          |
| data wyceny   | 2013-06-28                      | 2012-12-28                      |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                  |                                 |                                 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa  | 2,96%                           | 3,08%                           |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza   | 1,43%                           | 1,80%                           |

\* 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.

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.



Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji będą kompensowane w przypadku, gdy:

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień 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.
- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
- W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
- b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
- c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
- b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągłości tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
- c) depozytów bankowych– według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
- e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;;
- f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej

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

- g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
  - h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
  - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
  - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Wartości szacunkowe

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

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

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

#### *Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

składników lokat.

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 2013 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

## Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień<br>30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|------------------------|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 10  | -   |
| Z tytułu dywidendy     | 55  | 9   |
| Z tytułu odsetek       | 0   | -   |
| <b>Suma</b>            | <b>65</b>                                     | <b>9</b>                                      |

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu                                | Wartość na dzień<br>30.06.2013 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień<br>31.12.2012 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów                               | 329   | 14  |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                | 6   | -   |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                          | 21  | 10  |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 14  | 7   |
| - zobowiązania wobec kontrahentów                       | 7   | 3   |
| <b>Suma</b>   | <b>356</b>                                    | <b>24</b>                                     |

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2013 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie (w tys.) | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>727</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 709   | 709  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | EUR    | 0   | 1  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | GBP    | 0   | 1  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | RUB    | 39  | 4  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | USD    | 4   | 12   |

31.12.2012 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej<br>walucie (w tys.) | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|--|
| <b>Banki</b>  |        |   | <b>100</b>   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | PLN    | 45  | 45   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | RUB    | 177   | 18   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                        | USD    | 12  | 37   |

## 1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>445</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 312   | 312   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | EUR    | 0   | 0   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | GBP    | 0   | 0   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | RUB    | 723   | 73  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 18  | 60  |

## 1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>195</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 139   | 139   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | GBP    | 2   | 10  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | RUB    | 63  | 6   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 13  | 40  |

## 1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>234</b>  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | PLN    | 167   | 167   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | USD    | 15  | 51  |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.  | GBP    | 3   | 16  |

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

### (2) Ryzyko kredytowe

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

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

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 727                          | 10,39%   | 100                          | 3,51%  |
| Należności, w tym:   | 65                           | 0,93%  | 9                            | 0,31%  |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat  | 10                           | 0,14%  | -                            | -  |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  | -                            | -  | -                            | -  |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:   | -                            | -  | -                            | -  |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | -                            | -  | -                            | -  |
| listy zastawne   | -                            | -  | -                            | -  |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                            | -  | -                            | -  |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:  | -                            | -  | -                            | -  |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP                                       | -                            | -  | -                            | -  |
| listy zastawne   | -                            | -  | -                            | -  |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | -                            | -  | -                            | -  |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>  | <b>792</b>                   | <b>11,32%</b>  | <b>109</b>                   | <b>3,82%</b>   |

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

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

Nie dotyczy.

### (3) Ryzyko walutowe

#### (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

|  | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 18                           | 0,26%  | 55                           | 1,94%  |
| Należności   | 65                           | 0,92%  | 9                            | 0,31%  |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu    | -                            | -  | -                            | -  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:           | 6 206                        | 88,68%   | 2 735                        | 96,18%   |
| dłużne papiery wartościowe                                   | -                            | -  | -                            | -  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:        | -                            | -  | -                            | -  |
| dłużne papiery wartościowe                                   | -                            | -  | -                            | -  |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b> | <b>6 289</b>                 | <b>89,86%</b>  | <b>2 799</b>                 | <b>98,43%</b>  |
| <b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>             | <b>329</b>                   | <b>4,70%</b>   | <b>14</b>                    | <b>0,47%</b>   |

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

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

|                         | 30.06.2013 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2013 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem | 31.12.2012 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2012 r.<br>Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| <b>Akcje</b>            |                              |  |                              |  |
| EUR                     | 75                           | 1,07%  | -                            | -  |
| GBP                     | 135                          | 1,95%  | 118                          | 4,19%  |
| RUB                     | 3 074                        | 43,91%   | 1 514                        | 53,20%   |
| <b>Kwity depozytowe</b> |                              |  |                              |  |
| USD                     | 2 922                        | 41,75%   | 1 103                        | 38,79%   |

#### (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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku 2012 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

30.06.2013 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|------------|---|---|
| <b>Aktywa</b>                                     | <b>PLN</b> |   | <b>6 998</b>  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>         | <b>PLN</b> |   | <b>727</b>  |
|   | PLN        | 709   | 709   |
|   | EUR        | 0   | 1   |
|   | GBP        | 0   | 1   |
|   | RUB        | 39  | 4   |
|   | USD        | 4   | 12  |
| <b>Należności</b>                                 | <b>PLN</b> |   | <b>65</b>   |
|   | PLN        | 0   | 0   |
|   | EUR        | 0   | 0   |
|   | RUB        | 553   | 56  |
|   | USD        | 3   | 9   |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b> | <b>PLN</b> |   | <b>6 206</b>  |
|   | EUR        | 17  | 75  |
|   | GBP        | 27  | 135   |
|   | RUB        | 30 346  | 3 074   |
|   | USD        | 881   | 2 922   |

| 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) |
|------------------------------------|------------|---|---|
| <b>Zobowiązania</b>                | <b>PLN</b> |   | <b>356</b>  |
|                                    | PLN        | 27  | 27  |
|                                    | GBP        | 5   | 26  |
|                                    | RUB        | 1 520   | 154   |
|                                    | USD        | 45  | 149   |

31.12.2012 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu                | Waluta     | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|------------|---|---|
| <b>Aktywa</b>                                     | <b>PLN</b> |   | <b>2 844</b>  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>         | <b>PLN</b> |   | <b>100</b>  |
|   | PLN        | 45  | 45  |
|   | RUB        | 177   | 18  |
|   | USD        | 12  | 37  |
| <b>Należności</b>                                 | <b>PLN</b> |   | <b>9</b>  |
|   | RUB        | 69  | 7   |
|   | USD        | 1   | 2   |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b> | <b>PLN</b> |   | <b>2 735</b>  |
|   | GBP        | 24  | 118   |
|   | RUB        | 14 887  | 1 514   |
|   | USD        | 356   | 1 103   |
| <b>Zobowiązania</b>                               | <b>PLN</b> |   | <b>24</b>   |
|   | PLN        | 10  | 10  |
|   | RUB        | 138   | 14  |

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) |                          |                 |                        |                 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje   | 40                       | 14              | -                      | -               |
| Kwity depozytowe  | 17                       | 132             | -                      | -               |
| <b>Suma</b>   | <b>57</b>                | <b>146</b>      | <b>-</b>               | <b>-</b>        |

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)                      |                          |                 |                        |                 |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat  | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|  | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje  | 213                      | -               | -                      | 260             |
| Kwity depozytowe   | 114                      | -               | -                      | 140             |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 42                       | -               | -                      | 3               |
| <b>Suma</b>  | <b>369</b>               | <b>-</b>        | <b>-</b>               | <b>403</b>      |

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)                      |                          |                 |                        |                 |
|--|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat  | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|  | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Akcje  | 82                       | -               | -                      | 36              |
| Kwity depozytowe   | 54                       | -               | -                      | 34              |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 38                       | -               | -                      | 3               |
| <b>Suma</b>  | <b>174</b>               | <b>-</b>        | <b>-</b>               | <b>73</b>       |



| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|--------|
| Dolar amerykański   | 3,3175                | USD    |
| Euro  | 4,3292                | EUR    |
| Funt szterling  | 5,0604                | GBP    |
| Rubel rosyjski  | 0,1013                | RUB    |

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-30.06.2013 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                   | 53  | (245)   |
| <b>Suma</b>  | <b>53</b>   | <b>(245)</b>  |

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | (224)   | 342   |
| <b>Suma</b>  | <b>(224)</b>  | <b>342</b>  |

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | (179)   | 46  |
| <b>Suma</b>  | <b>(179)</b>  | <b>46</b>   |

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2013 r. – 30.06.2013 r. | 1.01.2012 r. – 31.12.2012 r. | 1.01.2012 r. – 30.06.2012 r. |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 64                           | 101                          | 63                           |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,00% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

|                  |  |
|------------------|--|
| Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
| 3,00%            | 3,00%                                  |

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa   | 30.06.2013 r. | 31.12.2012 r. | 31.12.2011 r. |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)                      | 6 642         | 2 820         | 3 004         |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | 898,73        | 961,12        | 897,77        |

Brak danych porównawczych za rok 2010 wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 27 maja 2011 roku.

## Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

W dniu 29.06.2013 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki OAO SISTEMA (RU000A0DQZE3), które głosowało nad propozycją wypłaty dywidendy 0,96 RUB na akcję. Do momentu potwierdzenia wyceny sprawozdawczej nie został opublikowany oficjalny komunikat podsumowujący wyniki głosowania. Wyniki te opublikowano w dniu 4.07.2013 r., a należność z tytułu dywidendy została ujęta w księgach Funduszu zgodnie z datą publikacji.

Ujęcie ww. należności na dzień bilansowy 30.06.2013 r. spowodowałyby wzrost aktywów netto Funduszu na dzień o 4 tys. zł, tj. do wysokości 6 646 tys. zł oraz wzrost wyniku z operacji za okres 1.01.2013 r. -30.06.2013 r. również o 4 tys. zł, tj. do wysokości (200) tys. zł.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 roku

**OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,

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 Prestiż Akcji Rosyjskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 183715

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487



**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  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Akcji Rosyjskich subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

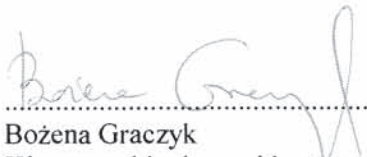
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego 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 zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



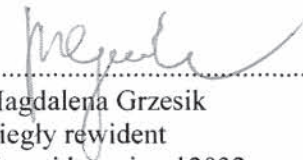
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka Prestiż Akcji Rosyjskich subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.