

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Prestiż
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 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: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

Szanowni Państwo,

przekazujemy na Państwa ręce półroczne sprawozdania finansowe funduszu Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfeli inwestycyjnych subfunduszy Arka Prestiż SFIO.

Fundusze inwestycyjne otwarte: podsumowanie półrocza

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

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

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

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

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

polskiej giełdy jest również fakt, że nasza gospodarka jest relatywnie stabilna w obliczu rozgrywającego się za naszymi granicami kryzysu strefy euro.

Na tym tle wyniki inwestycyjne subfunduszy Arka Prestiż SFIO w okresie ostatniego półrocza oraz ostatniego roku kształtowały się w następujący sposób:

subfundusz	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2011 r.- 30.06.2012 r.	Stopy zwrotu w okresie 30.06.2011 r.- 30.06.2012 r.
Arka Prestiż Akcji Polskich	9,59%	(12,29)%
Arka Prestiż Akcji Rosyjskich	0,02%	(10,14)%
Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	12,90%	(10,63)%
Arka Prestiż Obligacji Skarbowych	4,25%	7,71%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych	5,33%	7,00%

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

W pierwszym kwartylu swoich grup porównawczych znajdują się półroczne stopy zwrotu następujących subfunduszy: Arki Prestiż Akcji Polskich i Arki Prestiż Obligacji Korporacyjnych, (dane w oparciu o klasyfikację stosowaną przez Analizy Online). Z kolei subfundusz Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, którego wartość aktywów netto przekroczyła w czerwcu 2012 roku 1 miliard złotych, znajdował się w czołówce najbardziej popularnych funduszy dłużnych na rynku (dane na podstawie salda wpłat i umorzeń publikowanych przez Analizy Online).

Pozostałe produkty

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

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

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

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

Oprócz wyżej wymienionych funduszy zamkniętych Towarzystwo zarządza także funduszami parasolowymi: Arka BZ WBK FIO oraz Credit Agricole FIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku, znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy. Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec pierwszego półrocza 2012 roku 8,8 mld zł.

Na zakończenie chcemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzają, powierzając swoje oszczędności funduszom zarządzanym przez BZ WBK TFI S.A. Pragniemy zapewnić, że Państwa satysfakcja z wyników inwestycyjnych, zwłaszcza w długim okresie, jest dla nas najważniejsza.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Michał Zimpel
Członek Zarządu

Poznań, dnia 27 sierpnia 2012 roku

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka 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 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia.

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

Zakres przeglądu

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

M3

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 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

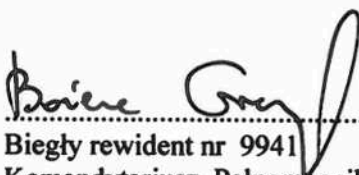
Inne kwestie

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

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

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 1 262 008 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 313 162 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 38 264 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 837 205 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Połączone zestawienie lokat.....	11
Połączony bilans	12
Połączony rachunek wyniku z operacji.....	13
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto	14

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 (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 w oparciu o analizę fundamentalną.
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 w oparciu o analizę fundamentalną.
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, 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. 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 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, wierzycielności 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% (dwadzieścia 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, 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. 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% (dwadzieścia 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% (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 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, 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.
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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, w tym także za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 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).

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

Poniżej zaprezentowano wpływ tych zmian na dane prezentowane w okresie porównawczym

Zestawienie lokat – Tabela główna pozycja			
Składniki lokat	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne	948	(491)	457
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	491	491

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	70 668	72 836	4,81%	73 689	66 832	13,93%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 488	1 461	0,10%	2 487	2 312	0,48%
Listy zastawne	10 245	10 320	0,68%	523	528	0,11%
Dłużne papiery wartościowe	1 147 898	1 175 165	77,54%	380 145	388 146	80,89%
Instrumenty pochodne	-	1 410	0,09%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	551	445	0,03%	551	457	0,10%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	390	371	0,02%	510	491	0,10%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	1 231 240	1 262 008	83,27%	457 905	458 766	95,61%

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	1 515 614	479 826
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 026	9 679
2. Należności	198 826	3 973
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	37 754	7 408
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 236 051	454 241
- dłużne papiery wartościowe	1 156 181	383 869
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 957	4 525
- dłużne papiery wartościowe	18 984	4 277
II. Zobowiązania	202 452	3 869
III. Aktywa netto	1 313 162	475 957
IV. Kapitał Funduszu	1 285 736	486 795
1. Kapitał wpłacony	2 281 470	671 025
2. Kapitał wypłacony	(995 734)	(184 230)
V. Dochody zatrzymane	4 981	(7 900)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 624	3 623
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(5 643)	(11 523)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 445	(2 938)
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 313 162	475 957

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	13 476	7 923	758
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 235	1 339	504
2. Przychody odsetkowe	12 234	6 468	207
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	116	47
4. Pozostałe	5	-	-
II. Koszty Funduszu	6 475	4 260	998
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 574	3 036	726
2. Opłaty dla Depozytariusza	229	442	198
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	2	0
4. Koszty odsetkowe	19	4	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	540	715	32
6. Pozostałe	112	61	42
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu netto	6 475	4 260	998
V. Przychody z lokat netto	7 001	3 663	(240)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 263	(14 708)	(859)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 880	(11 527)	(518)
- z tytułu różnic kursowych	1 112	1 023	(235)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 383	(3 181)	(341)
- z tytułu różnic kursowych	(3 785)	6 635	1 043
VII. Wynik z operacji	38 264	(11 045)	(1 099)

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	475 957	6 807
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	38 264	(11 045)
a) przychody z lokat netto	7 001	3 663
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 880	(11 527)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 383	(3 181)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	38 264	(11 045)
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:	798 941	480 195
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 610 445	664 425
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	811 504	184 230
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	837 205	469 150
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 313 162	475 957
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	911 610	217 949

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

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Marcin Świątek

PEŁNOMOCNIK
SBK C 16678

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA PRESTIŻ OBLIGACJI SKARBOWYCH
SUBFUNDUSZU W ARKA PRESTIŻ SPECJALISTYCZNYM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

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

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

Zakres przeglądu

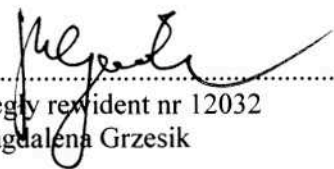
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд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



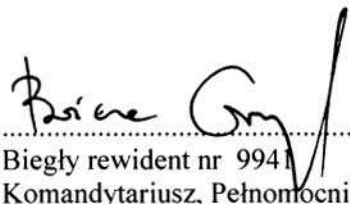
Wniosek

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

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



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

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 040 177 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 082 641 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 29 229 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 702 563 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 013 276	1 038 863	82,60%	356 652	364 045	95,18%
Instrumenty pochodne	-	1 314	0,11%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	1 013 276	1 040 177	82,71%	356 652	364 045	95,18%

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
OK0113 PL0000106324	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	62 100	59 375	60 541	4,81%
OK0712 PL0000105912	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	49 069	46 896	48 934	3,89%
OK1012 PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	11 200	10 789	11 040	0,88%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
POLAND 3 3/4 01/19/23 XS0794399674	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	3,75% (stały kupon)	4 261,30	27 400	117 383	118 246	9,40%
REPHUN 5 3/4 06/11/18 XS0369470397	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2018-06-11	5,75% (stały kupon)	4 261,30	2 250	8 388	8 853	0,70%
REPHUN 6 01/11/19 XS0625388136	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	6,00% (stały kupon)	4 261,30	1 500	5 812	6 060	0,48%
REPHUN 7 5/8 03/29/41 US445545AF36	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2041-03-29	7,625% (stały kupon)	6 777,00	250	1 608	1 694	0,14%
Aktywny rynek nieregulowany											
DS1019 PL0000105441	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	5,50% (stały kupon)	1 000,00	70 400	71 845	75 379	5,99%
DS1020 PL0000106126	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	5,25% (stały kupon)	1 000,00	48 500	48 385	50 882	4,05%
DS1021 PL0000106670	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	5,75% (stały kupon)	1 000,00	45 800	48 135	49 584	3,94%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	3,00% (indeksowany kupon)	1 269,00	72 611	93 813	97 321	7,74%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	293 600	269 346	273 635	21,76%
PS0416 PL0000106340	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	5,00% (stały kupon)	1 000,00	8 900	8 818	9 078	0,72%
PS1016 PL0000106795	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	4,75% (stały kupon)	1 000,00	75 200	76 001	77 773	6,18%
WZ0115 PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	25 300	25 184	25 882	2,06%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	88 100	87 096	89 255	7,10%
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	35 000	34 402	34 706	2,76%
Suma								917 180	1 013 276	1 038 863	82,60%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	1 422 000 EUR	1	-	(60)	0,00%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	878 000 EUR	1	-	124	0,01%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	712 200 EUR	1	-	40	0,00%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	28 750 000 EUR	1	-	1 075	0,09%
FORWARD, WALUTA USD, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	455 000 USD	1	-	75	0,01%
Suma						5	-	1 254	0,11%

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacja DS1019 PL0000105441	15 847	1,26%
Obligacja DS1020 PL0000106126	6 505	0,52%
Obligacja DS1021 PL0000106670	6 387	0,51%
Obligacja OK0113 PL0000106324	34 005	2,70%
Obligacja OK0114 PL0000106712	16 683	1,33%
Obligacja PS1016 PL0000106795	17 065	1,36%
Obligacja WZ0118 PL0000104717	7 902	0,63%

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

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

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	1 257 643	382 481
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 271	8 457
2. Należności	171 818	3 680
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	31 377	6 299
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 038 863	364 045
- dłużne papiery wartościowe	1 038 863	364 045
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 314	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
II. Zobowiązania	175 002	2 403
III. Aktywa netto	1 082 641	380 078
IV. Kapitał Subfunduszu	1 044 661	371 327
1. Kapitał wpłacony	1 867 551	513 392
2. Kapitał wypłacony	(822 890)	(142 065)
V. Dochody zatrzymane	18 264	4 420
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 597	3 659
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 667	761
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	19 716	4 331
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 082 641	380 078
Liczba jednostek uczestnictwa	965 437,619	353 349,821
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 121,40	1 075,64

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	10 198	5 509	134
1. Przychody odsetkowe	10 198	5 509	94
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	40
3. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	4 260	1 848	62
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 011	1 098	48
2. Opłaty dla Depozytariusza	33	45	14
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	0
4. Koszty odsetkowe	18	3	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	197	701	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	4 260	1 848	62
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 938	3 661	72
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	23 291	5 086	477
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 906	761	200
- z tytułu różnic kursowych	(180)	340	(10)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 385	4 325	277
- z tytułu różnic kursowych	(2 866)	1 904	-
VII. Wynik z operacji	29 229	8 747	549
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	45,76	72,05	37,73

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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	380 078	1 254
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	29 229	8 747
a) przychody z lokat netto	5 938	3 661
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 906	761
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 385	4 325
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	29 229	8 747
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:	673 334	370 077
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 354 159	512 142
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	680 825	142 065
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	702 563	378 824
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 082 641	380 078
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	748 041	139 448
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 225 525,787	485 842,873
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	613 437,989	133 742,133
c) saldo zmian	612 087,798	352 100,740
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 712 617,741	487 091,954
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	747 180,122	133 742,133
c) saldo zmian	965 437,619	353 349,821
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	965 437,619	353 349,821
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego	1 075,64	1 003,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 121,40	1 075,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,56%*	7,18%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 074,68	1 001,31
data wyceny	2012-01-05	2011-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 121,30	1 075,73
data wyceny	2012-06-29	2011-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 121,30	1 075,55
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,08%	0,79%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,03%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności 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.

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

- Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

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

- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu

Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.

- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notcie 11. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - d) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)-d) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 0,11% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 753	3 679
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	167 063	-
Z tytułu odsetek	2	1
Suma	171 818	3 680

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	1 612
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	60	244
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	59	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 624	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	172 105	100
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 154	447
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	924	292
- zobowiązania publicznoprawne	225	149
Suma	175 002	2 403

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			14 271
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	14 271	14 271

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			8 457
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 457	8 457

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			16 395
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

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			4 444
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 138	4 138
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	18	80
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	66	226

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 077
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	995	995
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	27	74

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	31 377	-	-	-	-	-	31 377
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 934	-	11 040	60 541	273 635	397 549	791 699
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	80 311	-	11 040	60 541	273 635	397 549	823 076
Procentowy udział w aktywach ogółem	6,39%	-	0,88%	4,81%	21,76%	31,60%	65,44%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	6 299	-	-	-	-	-	6 299
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 043	-	-	55 768	60 758	130 446	248 015
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	7 342	-	-	55 768	60 758	130 446	254 314
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,92%	-	-	14,58%	15,89%	34,10%	66,49%

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

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

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	247 164	-	-	-	-	-	247 164
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	247 164	-	-	-	-	-	247 164
Procentowy udział w aktywach ogółem	19,66%	-	-	-	-	-	19,66%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	116 030	-	-	-	-	-	116 030
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	116 030	-	-	-	-	-	116 030
Procentowy udział w aktywach ogółem	30,34%	-	-	-	-	-	30,34%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 271	1,13%	8 457	2,21%
Należności, w tym:	171 818	13,66%	3 680	0,96%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 753	0,38%	3 679	0,96%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	31 377	2,50%	6 299	1,65%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 038 863	82,60%	364 045	95,18%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 022 256	81,28%	364 045	95,18%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	16 607	1,32%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 256 329	99,89%	382 481	100,00%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	1 022 256	81,28%	364 045	95,18%

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	4 753	0,38%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	134 853	10,72%	17 977	4,70%
dłużne papiery wartościowe	134 853	10,72%	17 977	4,70%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	139 606	11,10%	17 977	4,70%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	133 159	10,58%	-	-
USD	1 694	0,14%	17 977	4,70%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(60)	6 009	2012-07-11	1 422 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	124	3 871	2012-07-11	878 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	3 079	2012-07-11	712 200 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 075	123 763	2012-07-11	28 750 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA USD, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	75	1 619	2012-07-11	455 000 USD	2012-07-11	2012-07-11

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	31 377	6 299
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	31 377	6 299
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 257 643
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		14 271
	PLN	14 271	14 271
Należności	PLN		171 818
	PLN	167 065	167 065
	EUR	1 115	4 753
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		31 377
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 038 863
	PLN	904 010	904 010
	EUR	31 248	133 159
	USD	500	1 694
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		1 314
	PLN	1 314	1 314
Zobowiązania	PLN		175 002
	PLN	175 002	175 002

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		382 481
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		8 457
	PLN	8 457	8 457
Należności	PLN		3 680
	PLN	3 680	3 680
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		6 299

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		364 045
	PLN	346 068	346 068
	USD	5 260	17 977
Zobowiązania	PLN		2 403
	PLN	2 403	2 403

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	-	180	2 866
Suma	-	-	180	2 866

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	340	1 904	-	-
Suma	340	1 904	-	-

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	-	(10)	-
Suma	-	-	(10)	-

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

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

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 852	4 569
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 091)	(244)
Suma	761	4 325

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	225	277
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(25)	-
Suma	200	277

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.	1.01.2011 r.-31.12.2011 r.	1.01.2011 r.-30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	4 011	1 098	48

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

Do dnia 24 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

Zgodnie z art. 97 ust. 5 Statutu Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywał 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 Subfunduszu.

Zgodnie z art. 97 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 97 ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

Zgodnie z art. 97 ust. 5 Statutu 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.

Zgodnie z art. 97 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 97 ust. 5, 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, według stawki określonej w art. 97 ust. 5 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%

1,10%

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 odwołania, obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie

z wysokości:

- 1,50% % do 1,10%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 082 641	380 078	1 254
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 121,40	1 075,64	1 003,54

Brak danych porównawczych za rok 2009 wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 5 listopada 2010 roku.

Informacja dodatkowa

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

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012

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 pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewiński

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Włodzisław Szajka
PEŁNOMOCNIK
SBK G 10070

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA PRESTIŻ AKCJI POLSKICH SUBFUNDUSZU W ARKA PRESTIŻ
SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

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

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

Zakres przeglądu

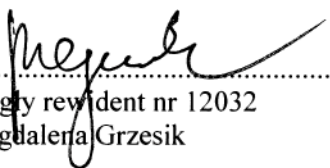
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd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

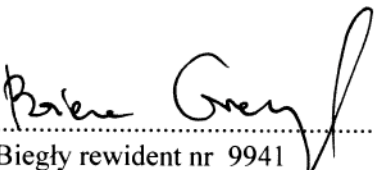


Wniosek

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

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 47 933 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 50 820 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 202 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 7 149 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	47 399	47 933	89,52%	47 570	42 817	96,74%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	47 399	47 933	89,52%	47 570	42 817	96,74%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
AMREST HOLDINGS SE NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 497	Rzeczpospolita Polska	2 082	2 271	4,24%
ASBISC ENTERPRISES PLC CY1000031710	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	222 965	Cypr	581	580	1,08%
BARLINEK S.A. PLBRLNK00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
BENEFIT SYSTEM S.A. PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 982	Rzeczpospolita Polska	309	298	0,56%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 942	Holandia	573	530	0,99%
COMARCH S.A. PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 295	Rzeczpospolita Polska	751	784	1,46%
ELEKTROCIEPŁOWNIA BĘDZIN S.A. PLECBZ00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 599	Rzeczpospolita Polska	813	540	1,01%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	92 205	Holandia	1 504	1 420	2,65%
GETIN NOBLE BANK S.A. PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	362 294	Rzeczpospolita Polska	675	649	1,21%
HAWE S.A. PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	344 321	Rzeczpospolita Polska	1 834	1 639	3,06%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 580	Rzeczpospolita Polska	1 466	1 516	2,83%
INTEGER.PL S.A. PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 584	Rzeczpospolita Polska	725	928	1,73%
K2 INTERNET S.A. PLK2ITR00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 979	Rzeczpospolita Polska	1 168	665	1,24%
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 403	Luksemburg	1 581	1 548	2,89%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. PLKGHM0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 310	Rzeczpospolita Polska	3 853	3 960	7,40%
KOELNER S.A. PLKLNK0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 513	Rzeczpospolita Polska	210	200	0,37%
KRUK S.A. PLKRR0000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 301	Rzeczpospolita Polska	1 268	1 449	2,71%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 628	Rzeczpospolita Polska	1 773	2 029	3,79%
MILKILAND N.V. NL0009508712	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 557	Holandia	358	514	0,96%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. PLMSTWS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 683	Rzeczpospolita Polska	124	140	0,26%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A. PLNFIO900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	469 973	Rzeczpospolita Polska	342	268	0,50%
NETIA S.A. PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	428 097	Rzeczpospolita Polska	2 249	2 526	4,72%
OPONEO.PL S.A. PLOPNPL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 495	Rzeczpospolita Polska	297	250	0,47%
ORBIS S.A. PLORBIS00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 009	Rzeczpospolita Polska	295	324	0,61%
ORZEL BIAŁY S.A. PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 995	Rzeczpospolita Polska	1 458	1 630	3,04%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	483 031	Holandia	1 127	1 112	2,08%

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
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 410	Rzeczpospolita Polska	2 433	2 559	4,78%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	126 456	Rzeczpospolita Polska	4 259	4 375	8,17%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 917	Rzeczpospolita Polska	5 461	5 650	10,55%
RADPOL S.A. PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	126 452	Rzeczpospolita Polska	1 197	1 144	2,14%
RAFAKO S.A. PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	187 727	Rzeczpospolita Polska	1 766	1 372	2,56%
SILVANO FASHION GROUP A.S. EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	34 834	Estonia	436	514	0,96%
SOLAR COMPANY S.A. PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 700	Rzeczpospolita Polska	416	422	0,79%
STALPROFIL S.A. PLSTLPP00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 908	Rzeczpospolita Polska	487	438	0,82%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	364 664	Rzeczpospolita Polska	1 805	1 667	3,11%
WAWEL S.A. PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 610	Rzeczpospolita Polska	1 723	2 022	3,78%
Suma			3 804 917		47 399	47 933	89,52%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	53 541	44 259
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	463	206
2. Należności	2 883	127
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 262	1 109
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	47 933	42 817
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
II. Zobowiązania	2 721	588
III. Aktywa netto	50 820	43 671
IV. Kapitał Subfunduszu	58 833	54 886
1. Kapitał wpłacony	105 699	75 013
2. Kapitał wypłacony	(46 866)	(20 127)
V. Dochody zatrzymane	(8 547)	(6 462)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(248)	(31)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(8 299)	(6 431)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	534	(4 753)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	50 820	43 671
Liczba jednostek uczestnictwa	55 282,642	52 061,434
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	919,28	838,83

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	641	1 080	306
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	592	1 002	256
2. Przychody odsetkowe	49	78	50
3. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	858	1 103	360
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	813	1 015	305
2. Opłaty dla Depozytariusza	26	69	38
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	5	5	4
5. Pozostałe	14	14	13
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	858	1 103	360
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(217)	(23)	(54)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 419	(11 253)	(267)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 868)	(6 438)	(55)
- z tytułu różnic kursowych	-	29	5
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 287	(4 815)	(212)
- z tytułu różnic kursowych	285	1 661	1 091
VII. Wynik z operacji	3 202	(11 276)	(321)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	80,45	(200,34)	9,36

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa 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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	43 671	1 811
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 202	(11 276)
a) przychody z lokat netto	(217)	(23)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 868)	(6 438)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 287	(4 815)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 202	(11 276)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 947	53 136
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	30 686	73 263
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	26 739	20 127
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 149	41 860
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	50 820	43 671
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	53 225	31 972
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	33 050,573	71 544,744
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 829,365	21 226,358
c) saldo zmian	3 221,208	50 318,386
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	106 338,365	73 287,792
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	51 055,723	21 226,358
c) saldo zmian	55 282,642	52 061,434
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	55 282,642	52 061,434
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego	838,83	1 039,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	919,28	838,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	19,29%*	(19,28)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	831,88	802,03
data wyceny	2012-06-05	2011-08-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	975,90	1 084,48
data wyceny	2012-03-16	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	919,35	838,90
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,24%	3,45%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,07%	3,17%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,10%	0,22%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

- fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - fundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te

ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w 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 zbytnym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

- e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	206	127
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 467	-
Z tytułu dywidendy	210	-
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	-	0
Suma	2 883	127

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	117	471
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 476	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	128	117
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	122	113
Suma	2 721	588

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			463
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	57	57
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	173	173
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	48	203
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	9	30

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			206
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	206	206

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 131
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 058	1 058
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	42	42
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

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 190
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 122	1 122
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	9	40
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	102	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	11

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 802
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 733	1 733
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	7	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	114	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	22

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 262	-	-	-	-	-	2 262
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 262	-	-	-	-	-	2 262
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,22%	-	-	-	-	-	4,22%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 109	-	-	-	-	-	1 109
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 109	-	-	-	-	-	1 109
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,51%	-	-	-	-	-	2,51%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	463	0,87%	206	0,46%
Należności, w tym:	2 883	5,39%	127	0,29%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	206	0,38%	127	0,29%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 262	4,22%	1 109	2,51%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	5 608	10,48%	1 442	3,26%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	233	0,44%	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 046	5,69%	2 011	4,54%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	3 279	6,13%	2 011	4,54%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Akcje</i>				
CZK	1 420	2,65%	1 448	3,27%
EUR	514	0,96%	563	1,27%
GBP	1 112	2,08%	-	-

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 262	1 109
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	2 262	1 109
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		53 541
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		463
	PLN	230	230
	EUR	48	203
	USD	9	30
Należności	PLN		2 883
	PLN	2 883	2 883
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		2 262
	PLN	2 262	2 262
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		47 933
	PLN	44 887	44 887
	CZK	8 534	1 420
	EUR	121	514
	GBP	210	1 112
Zobowiązania	PLN		2 721
	PLN	2 721	2 721

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		44 259
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		206
	PLN	206	206
Należności	PLN		127
	PLN	127	127
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 109
	PLN	1 109	1 109
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		42 817
	PLN	40 806	40 806
	EUR	127	563
	CZK	8 463	1 448
Zobowiązania	PLN		588
	PLN	588	588

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	-	-
Suma	-	285	-	-

1.01.2011 r. -31.12.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	29	1 661	-	-
Suma	29	1 661	-	-

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	5	1 091	-	-
Suma	5	1 091	-	-

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Korona czeska	0,1664	CZK
Euro	4,2613	EUR
Funt szterling	5,2896	GBP
Dolar amerykański	3,3885	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

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

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(6 438)	(4 815)
Suma	(6 438)	(4 815)

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(55)	(212)
Suma	(55)	(212)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	813	1 015	305

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 r. weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka Prestiż SFIO w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka Prestiż Akcji Polskich.

Do dnia 24 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

Zgodnie z art. 57 ust. 5 Statutu 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 Subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 57 ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

Zgodnie z art. 57 ust. 5 Statutu 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.

Zgodnie z art. 57 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 57 ust. 5, 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, według stawki określonej w Art. 57 ust. 5 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%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	50 820	43 671	1 811
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	919,28	838,83	1 039,17

Brak danych porównawczych za rok 2009 wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 5 listopada 2010 roku.

Informacja dodatkowa

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

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka 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,

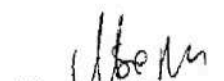
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich, 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 Polskich za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Marcin Szajda

PEŁNOMOCNIK
SBK C 10370

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwiec 2012 roku

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

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

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

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

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

Zakres przeglądu

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

Ng

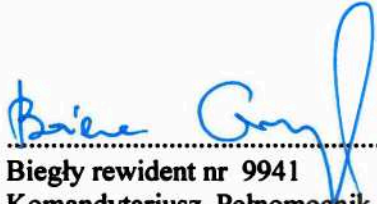
Wniosek

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

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



.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik



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

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 23 891 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 24 932 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 903 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 170 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	21 217	22 955	90,78%	24 415	22 411	88,84%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	136	120	0,47%	1 664	1 532	6,07%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	551	445	1,76%	551	457	1,81%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	390	371	1,47%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	22 294	23 891	94,48%	26 630	24 400	96,72%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREAKFG00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	193 349	Turcja	440	563	2,22%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. TRAAHNT91O3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	23 281	Turcja	124	180	0,71%
ANDRITZ AG AT0000730007	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 477	Austria	649	773	3,06%
ARCELIK A.S. TRAARCLK91H5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 367	Turcja	80	126	0,50%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	6 296	Wielka Brytania	264	357	1,41%
BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. TRACARS191J0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	20 467	Turcja	116	126	0,50%
CELEBI HAVA SERVISI A.S. TRACLEBI91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 996	Turcja	305	206	0,82%
DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG AT0000818802	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 797	Austria	1 011	1 243	4,91%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39 314	Turcja	302	408	1,61%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREEGYO00017	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	87 076	Turcja	361	361	1,43%
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	28 339	Austria	1 787	1 805	7,14%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. NL0009604859	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	29 829	Holandia	493	459	1,82%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	16 886	Turcja	171	239	0,95%
IMMOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	76 124	Austria	840	812	3,21%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC GB00B1YKG049	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	19 049	Wielka Brytania	174	241	0,95%
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK ISLETMELERI A.S. TREKOZA00014	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	49 248	Turcja	266	355	1,41%
MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI NYRT. HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 545	Węgry	1 176	1 095	4,33%
OAO SBERBANK RU0009029540	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	71 235	Rosja	677	634	2,51%
OTP BANK NYRT. HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	21 130	Węgry	1 376	1 115	4,41%
PLAZA CENTERS N.V. NL0000686772	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	184 379	Holandia	406	424	1,68%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG AT0000606306	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 808	Austria	534	527	2,09%
RHI AG AT0000676903	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 625	Austria	653	752	2,98%
SILVANO FASHION GROUP A.S. EE3100001751	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	33 511	Estonia	400	494	1,95%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRESNGY00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	107 034	Turcja	189	247	0,98%
TEKFEN HOLDING A.S. TRET KHO00012	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 512	Turcja	218	266	1,05%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	43 820	Turcja	481	633	2,50%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TRETRGY00018	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	46 807	Turcja	377	484	1,91%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 601	Turcja	123	125	0,49%
TURCAS PETROLCULUK A.S. TRATRCAS92E6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 694	Turcja	137	132	0,52%
TURK HAVA YOLLARI A.S. TRATHYAO91M5	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,8	Turcja	-	0	0,00%
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI A.S. TRETTRK00010	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 540	Turcja	375	372	1,47%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	92 340	Turcja	1 023	1 223	4,84%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. TRET HAL00019	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 067	Turcja	665	926	3,66%
TURKIYE IS BANKASI A.S. TRAISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	134 650	Turcja	1 004	1 206	4,77%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	168 923,875	Turcja	402	580	2,29%
VERBUND AG AT0000746409	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 053	Austria	169	158	0,62%
VOESTALPINE AG AT0000937503	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 194	Austria	1 166	995	3,93%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	52 884	Turcja	287	366	1,45%
Aktywny rynek nieregulowany							
OMV AG AT0000743059	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	12 217	Austria	1 320	1 227	4,85%
VIENNA INSURANCE GROUP AG AT0000908504	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	5 299	Austria	676	720	2,85%
Suma			1 743 764,675		21 217	22 955	90,78%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
OAO ROSNEFT OIL GDR US67812M2070	Aktywny rynek regulowany	London International	5 650	Rosja	136	120	0,47%
Suma			5 650		136	120	0,47%

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
Aktywny rynek regulowany							
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	6 721	551	445	1,76%
Suma				6 721	551	445	1,76%

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany								
ISHARES DAX (DE) INVESTMENT FUND ETF DE0005933931	Aktywny rynek nieregulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	iShares DAX (DE) Investment Fund	Niemcy	1 498	390	371	1,47%
Suma					1 498	390	371	1,47%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI:	2 091	8,26%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. TRATRKCM91F7	125	0,49%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. TRATSKBW91N0	580	2,29%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. TRAANHYT91O3	180	0,71%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. TRAISCTR91N2	1 206	4,77%
Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU	1 631	6,45%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. TRAGARAN91N1	1 223	4,84%
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. TREDOTO00013	408	1,61%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	25 288	25 228
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	609	692
2. Należności	788	136
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 891	24 400
II. Zobowiązania	356	466
III. Aktywa netto	24 932	24 762
IV. Kapitał Subfunduszu	30 422	33 155
1. Kapitał wpłacony	48 606	44 504
2. Kapitał wypłacony	(18 184)	(11 349)
V. Dochody zatrzymane	(7 087)	(6 162)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(737)	(673)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(6 350)	(5 489)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 597	(2 231)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	24 932	24 762
Liczba jednostek uczestnictwa	27 664,211	31 021,750
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	901,23	798,23

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	557	477	284
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	544	332	248
2. Przychody odsetkowe	8	54	36
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	91	-
4. Pozostałe	5	-	-
II. Koszty Subfunduszu	621	1 120	550
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	396	804	364
2. Opłaty dla Depozytariusza	119	269	132
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	22	-	25
5. Pozostałe	84	46	29
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	621	1 120	550
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(64)	(643)	(266)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 967	(7 892)	(1 079)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(861)	(5 486)	(661)
- z tytułu różnic kursowych	972	499	(230)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 828	(2 406)	(418)
- z tytułu różnic kursowych	(585)	2 131	(39)
VII. Wynik z operacji	2 903	(8 535)	(1 345)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	103,01	(269,30)	(58,92)

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

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

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na 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))

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 762	3 742
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 903	(8 535)
a) przychody z lokat netto	(64)	(643)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(861)	(5 486)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 828	(2 406)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 903	(8 535)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(2 733)	29 555
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 102	40 904
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	6 835	11 349
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	170	21 020
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 932	24 762
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26 478	25 915
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 588,643	39 835,086
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 946,182	12 318,862
c) saldo zmian	(3 357,539)	27 516,224
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	47 929,255	43 340,612
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 265,044	12 318,862
c) saldo zmian	27 664,211	31 021,750
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	27 664,211	31 021,750
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego	798,23	1 067,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	901,23	798,23
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	25,95%*	(25,22%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	798,97	779,77
data wyceny	2012-01-09	2011-11-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	921,76	1 084,46
data wyceny	2012-02-20	2011-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	901,32	798,31
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	4,72%	4,32%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,01%	3,10%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,90%	1,04%

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, 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;
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

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

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku żadne 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.

- e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	758	131
Z tytułu dywidendy	30	5
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	-	0
Suma	788	136

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	127	183
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	152	196
Pozostałe zobowiązania, w tym:	77	87
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	58	65
- zobowiązania wobec depozytariusza	19	22
Suma	356	466

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			609
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	351	351
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	22	92
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	7	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	76	142

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			692
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	182	182
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	53	236
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	68	234
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	22	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 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			652
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

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 540
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	852	852
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	35	155
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	67	229
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	64	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 915	27
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	140	250

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 901
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 314	1 314
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	26
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	25	100
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	90	248
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	118	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	100	169
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 677	25

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	609	2,41%	692	2,74%
Należności, w tym:	788	3,12%	136	0,54%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	758	3,00%	131	0,52%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 397	5,53%	828	3,28%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	258	1,02%	510	2,02%
Należności	788	3,12%	136	0,54%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 446	92,72%	23 506	93,17%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	24 492	96,86%	24 152	95,73%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	127	0,50%	183	0,73%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	8 263	32,68%	6 949	27,56%
HUF	2 210	8,74%	1 341	5,31%
RUB	634	2,51%	-	-
CZK	459	1,82%	1 053	4,17%
TRY	10 367	40,99%	11 876	47,07%
USD	-	-	755	2,99%
GBP	1 022	4,04%	-	-
Kwity depozytowe				
USD	120	0,47%	1 532	6,07%
Tytuły uczestnictwa				
EUR	371	1,47%	-	-

(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 w warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

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

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

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		25 288
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		609
	PLN	351	351
	EUR	22	92
	USD	7	24
	TRY	76	142
Należności	PLN		788
	PLN	0	0
	EUR	166	707
	GEL	4	9
	RUB	155	16
	TRY	30	56
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		23 891
	PLN	445	445
	EUR	2 026	8 634
	HUF	149 486	2 210
	RUB	6 155	634
	USD	35	120
	CZK	2 758	459
	GBP	193	1 022
	TRY	5 557	10 367
Zobowiązania	PLN		356
	PLN	229	229
	EUR	24	103
	USD	7	24

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		25 228
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		692
	PLN	182	182
	EUR	53	236
	USD	68	234
	TRY	22	40
Należności	PLN		136
	PLN	0	0
	EUR	20	87
	TRY	27	49
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		24 400
	PLN	894	894
	CZK	6 154	1 053
	EUR	1 573	6 949
	HUF	94 463	1 341

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	6 659	11 876
	USD	669	2 287
Zobowiązania	PLN		466
	PLN	283	283
	EUR	28	123
	TRY	34	60

1.01.2012 r. -30.06.2012 r.

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

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	383	1 718	-	-
Kwity depozytowe	116	413	-	-
Suma	499	2 131	-	-

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	42	(173)	-
Kwity depozytowe	-	-	(57)	(81)
Suma	-	42	(230)	(81)

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

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

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

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(5 382)	(2 406)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(104)	-
Suma	(5 486)	(2 406)

1.01.2011 r.-30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(661)	(418)
Suma	(661)	(418)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.	1.01.2011 r.- 30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	396	804	364

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

Do dnia 24 maja 2012 roku obowiązywały następujące zasady:

Zgodnie z Art. 77 ust. 5 Statutu 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 Subfunduszu.

Zgodnie z Art. 77 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 77 ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 roku obowiązują następujące zasady:

Zgodnie z Art. 77 ust. 5 Statutu 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.

Zgodnie z Art. 77 ust. 6 Statutu rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w art. 77 ust. 5, 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, według stawki określonej w Art. 77 ust. 5 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%

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	24 932	24 762	3 742
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	901,23	798,23	1 067,48

Brak danych porównawczych za rok 2009 wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 5 listopada 2010 roku.

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.


Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562


Marcin Świątek

PEŁNOMOCNIK
SBK C 10378

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA PRESTIŻ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH
SUBFUNDUSZU W ARKA PRESTIŻ SPECJALISTYCZNYM
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

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

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

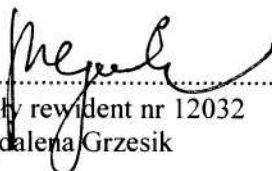
Zakres przeglądu

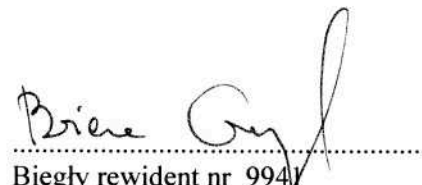
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd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

Wniosek

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

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 146 718 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 151 216 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 067 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 126 774 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans.....	7
Rachunek wyniku z operacji.....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto	9
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa.....	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	10 245	10 320	5,90%	523	528	2,14%
Dłużne papiery wartościowe	134 622	136 302	77,86%	23 493	24 101	97,33%
Instrumenty pochodne	-	96	0,05%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	144 867	146 718	83,81%	24 016	24 629	99,47%

2) Tabele uzupełniające

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
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA E - MCI0613 PLMCMG00129	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI MANAGEMENT S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-06-28	9,74% (zmienny kupon)	1 000,00	729	729	736	0,42%
OK1012 PL0000106100	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	10 000	9 745	9 857	5,63%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA BRE [K 08]	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-03-15	6,22% (zmienny kupon)	100 000,00	30	3 003	3 010	1,72%
Inne											
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC7P210912 - PEKAO CERT 210912	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-09-21	5,27% (stały kupon)	1 000,00	6 000	6 000	6 087	3,48%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 XS0626282783	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	6,00% (stały kupon)	4 261,30	750	3 076	3 216	1,84%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 PLGPW0000033	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	6,17% (zmienny kupon)	100,00	7 369	743	767	0,44%
POLAND 3 3/4 01/19/23 XS0794399674	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	3,75% (stały kupon)	4 261,30	1 600	6 855	6 905	3,94%
REPHUN 5 3/4 06/11/18 XS0369470397	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2018-06-11	5,75% (stały kupon)	4 261,30	1 100	4 171	4 328	2,47%
Aktywny rynek nieregulowany											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 PLBPS0000032	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	8,00% (zmienny kupon)	1 000,00	3 809	3 878	3 946	2,25%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0720 PLBPS0000024	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2020-07-12	8,50% (zmienny kupon)	1 000,00	623	647	657	0,37%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 PLNOBLE00033	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	9,09% (zmienny kupon)	100 000,00	26	2 600	2 608	1,49%
IZ0816 PL0000103529	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	3,00% (indeksowane)	1 269,00	10 000	13 268	13 403	7,66%
KRUK S.A. SERIA J2 - KRU0713 PLKRK0000101	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-07-11	8,25% (zmienny kupon)	1 000,00	696	696	714	0,41%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 PLMCMG00137	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI MANAGEMENT S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	8,97% (zmienny kupon)	1 000,00	679	684	694	0,40%
OK0114 PL0000106712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	0,00% (zerowy kupon)	1 000,00	17 700	16 315	16 496	9,42%
OT LOGISTICS S.A. SERIA A - ODR1114 PLODRTS00025	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	OT Logistics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-28	9,11% (zmienny kupon)	1 000,00	900	900	899	0,51%
PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 XS0746259323	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	4,00% (stały kupon)	4 261,30	400	1 661	1 746	1,00%
PKO FINANCE AB PKOFI 3.733 10/21/15 XS0545031642	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	3,733% (stały kupon)	4 261,30	250	1 021	1 101	0,63%

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
WZ0115 PL0000106480	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	4 216	4 195	4 313	2,46%
WZ0117 PL0000106936	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	11 300	11 410	11 502	6,57%
WZ0118 PL0000104717	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	2 900	2 881	2 938	1,68%
WZ0121 PL0000106068	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	5,01% (zmienny kupon)	1 000,00	30 750	30 268	30 492	17,42%
Nienotowane na rynku aktywnym											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 XS0632248802	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	5,875% (stały kupon)	4 261,30	250	976	940	0,54%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 PLPKN0000083	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	6,58% (zmienny kupon)	100 000,00	15	1 500	1 533	0,88%
POLSKIE GÓRNICZWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ PLPGNIG00063	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	6,39% (zmienny kupon)	10 000,00	740	7 400	7 414	4,23%
Suma								112 832	134 622	136 302	77,86%

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 PLRHHNP00268	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	6,26% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 700	4 700	4 757	2,72%
Nienotowane na rynku aktywnym													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 PLRHHNP00219	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	6,11% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	245	245	248	0,14%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 PLRHHNP00276	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	6,83% (zmienny kupon)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 300	5 300	5 315	3,04%
Suma										10 245	10 245	10 320	5,90%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	1 461 600 EUR	1	-	(122)	(0,07%)
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	549 100 EUR	1	-	31	0,02%
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	1 750 000 EUR	1	-	65	0,03%
Suma						3	-	(26)	(0,02%)

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	9 160	5,23%
Obligacje PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 XS0746259323	1 746	1,00%
Obligacje POLSKIE GÓRNICHTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ PLPGNIG00063	7 414	4,23%

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
OK0114 PL0000106712	8 668	4,95%

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

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	175 064	24 762
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 040	104
2. Należności	23 191	29
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 115	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	122 075	20 104
- dłużne papiery wartościowe	117 318	19 824
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 643	4 525
- dłużne papiery wartościowe	18 984	4 277
II. Zobowiązania	23 848	320
III. Aktywa netto	151 216	24 442
IV. Kapitał Subfunduszu	147 853	24 146
1. Kapitał wpłacony	252 111	33 826
2. Kapitał wypłacony	(104 258)	(9 680)
V. Dochody zatrzymane	2 649	419
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 059	711
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	590	(292)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	714	(123)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	151 216	24 442
Liczba jednostek uczestnictwa	140 841,213	23 977,566
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 073,67	1 019,37

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.	27.05.2011 r.- 31.12.2011 r.	27.05.2011 r. - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	1 976	824	26
1. Przychody odsetkowe	1 976	824	26
2. Pozostałe przychody	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	628	113	11
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	291	82	5
2. Opłaty dla Depozytariusza	20	21	3
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	1	1	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	316	9	3
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	628	113	11
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 348	711	15
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 719	(415)	5
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	882	(292)	-
- tytułu różnic kursowych	146	84	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	837	(123)	5
- tytułu różnic kursowych	(546)	531	-
VII. Wynik z operacji	3 067	296	20
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	54,30	19,37	3,41

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))

	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 442	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 067	296
a) przychody z lokat netto	1 348	711
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	882	(292)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	837	(123)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 067	296
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:	123 707	24 146
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	218 285	33 826
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	94 578	9 680
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	126 774	24 442
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	151 216	24 442
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	79 847	18 674
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	205 625,566	33 515,764
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 761,909	9 538,198
c) saldo zmian	116 863,647	23 977,566
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	239 141,320	33 515,764
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	98 300,107	9 538,198
c) saldo zmian	140 841,213	23 977,566
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	140 841,213	23 977,566
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 019,37	1 000,00*
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 073,67	1 019,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,71%**	3,23%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 014,10	999,71
data wyceny	2012-01-05	2011-06-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 073,52	1 020,89
data wyceny	2012-06-29	2011-11-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 073,52	1 019,20
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,58%	1,01%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,73%	0,73%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05%	0,19%

* Ze względu na fakt, iż Subfundusz rozpoczął działalność 27 maja 2011 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest wartością nominalną.

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

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabycie składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zobowiązania i należności funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

- fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- fundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu

Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.

- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
 - Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
 - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notce 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - d) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)-d) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku 14,08% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 odpowiednio 18,27%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	29
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	23 191	-
Suma	23 191	29

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	191	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	122	42
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	71	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	44	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23 191	253
Pozostałe zobowiązania, w tym:	229	25
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	87	16
Suma	23 848	320

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 040
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 040	1 040

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			104
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	104	104

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 998
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

27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			761
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	745	745
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3	13

27.05.2011 r. - 30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 116

Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 116	2 116
--------------------------------	-----	-------	-------

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	4 115	-	-	-	-	-	4 115
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	9 857	-	16 496	17 296	43 649
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	6 087	-	-	-	940	7 027
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 115	6 087	9 857	-	16 496	18 236	54 791
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,35%	3,48%	5,63%	-	9,42%	10,42%	31,30%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	907	7 822	8 729
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	3 370	3 370
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	907	11 192	12 099
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	3,66%	45,20%	48,86%

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

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

30.06.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	67 965	694	9 767	-	-	-	78 426
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4 543	12 977	-	-	-	17 520
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	67 965	5 237	22 744	-	-	-	95 946
Procentowy udział w aktywach ogółem	38,82%	3,00%	12,99%	-	-	-	54,81%

31.12.2011 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 444	143	1 788	-	-	-	11 375
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	1 155	-	-	-	1 155
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	9 444	143	2 943	-	-	-	12 530
Procentowy udział w aktywach ogółem	38,14%	0,58%	11,89%	-	-	-	50,61%

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 040	0,59%	104	0,42%
Należności, w tym:	23 191	13,25%	29	0,11%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	29	0,11%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 115	2,35%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	122 075	69,73%	20 104	81,20%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	95 906	54,78%	10 142	40,96%
listy zastawne	4 757	2,72%	280	1,14%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	21 412	12,23%	9 682	39,10%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 547	14,03%	4 525	18,27%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	5 563	3,18%	248	1,00%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	18 984	10,85%	4 277	17,27%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	174 968	99,95%	24 762	100,00%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	95 906	54,78%	10 142	40,96%
BRE Bank Hipoteczny	13 330	7,62%	-	-

BOŚ Finance AB	3 216	1,84%	3 370	13,61%
Hungarian Development Bank	940	0,54%	2 824	11,40%
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	4 603	2,62%	2 110	8,52%
PKO Finance AB	1 101	0,63%	2 059	8,32%
Getin Noble Bank S.A.	2 608	1,49%	1 508	6,09%

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 296	9,88%	7 822	31,59%
dłużne papiery wartościowe	17 296	9,88%	7 822	31,59%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	940	0,54%	3 370	13,61%
dłużne papiery wartościowe	940	0,54%	3 370	13,61%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	18 236	10,42%	11 192	45,20%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	18 236	10,42%	8 253	33,33%
USD	-	-	2 939	11,87%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(122)	6 115	2012-07-11	1 461 600 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	31	2 374	2012-07-11	549 100 EUR	2012-07-11	2012-07-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2012-07-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	65	7 533	2012-07-11	1 750 000 EUR	2012-07-11	2012-07-11

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	4 115	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	4 115	-
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		175 064
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 040
	PLN	1 040	1 040
Należności	PLN		23 191
	PLN	23 191	23 191
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		4 115
	PLN	4 115	4 115
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		122 075
	PLN	104 779	104 779
	EUR	4 059	17 296
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		24 643
	PLN	23 703	23 703
	EUR	221	940
Zobowiązania	PLN		23 848
	PLN	23 848	23 848

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		24 762
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		104
	PLN	104	104
Należności	PLN		29
	PLN	29	29
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		20 104
	PLN	12 282	12 282
	EUR	1 106	4 883
	USD	860	2 939
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		4 525
	PLN	1 155	1 155
	EUR	763	3 370
Zobowiązania	PLN		320
	PLN	320	320

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	146	-	-	546
Suma	146	-	-	546

27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	84	531	-	-
Suma	84	531	-	-

27.05.2011 r. - 30.06.2011 r.

Nie dotyczy.

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

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

27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	159	(81)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(451)	(42)
Suma	(292)	(123)

27.05.2011 r. - 30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(4)
Suma	-	5

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.	27.05.2011 r. - 30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	291	82	5*

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, tj. od 27 maja 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.

Z dniem 25 maja 2012 r. weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka Prestiż SFIO w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych.

Do dnia 24 maja 2012 r. obowiązywały następujące zasady:

- 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 Subfunduszu.
- Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. a) naliczana była w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku, od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 r. obowiązują następujące zasady:

- 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 w ust. a) 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 stawki określonej w ust. a) 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 %	0,70 %

Od dnia 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości 3,00% do 0,70%.

Od dnia 1 stycznia 2012 roku do 24 maja 2012 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie stosowania stawek w poniższej wysokości:

- 0,70% w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni od średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu – jeżeli średnia roczna wartość aktywów Subfunduszu będzie się zawierać w przedziale <0 zł; 100 mln zł)

lub

- 1,00% w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni od średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu – jeżeli średnia roczna wartość aktywów Subfunduszu będzie się zawierać w przedziale <100 mln zł; 200 mln zł)

lub

- 1,20% w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni od średniej rocznej wartości Aktywów Subfunduszu – jeżeli średnia roczna wartość aktywów Subfunduszu będzie większa lub równa 200 mln zł.

Od dnia 25 maja 2012 roku do 24 lipca 2012 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie stosowania stawek w poniższej wysokości:

- 0,70% w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – jeżeli średnia roczna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się zawierać w przedziale (0 zł;100 mln zł)

lub

- 1,00% w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – jeżeli średnia roczna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie się zawierać w przedziale <100 mln zł;200 mln zł)

lub

- 1,20% w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – jeżeli średnia roczna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu będzie większa lub równa 200 mln zł).

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	151 216	24 442
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 073,67	1 019,37

Brak danych porównawczych za rok 2009 i 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 27 sierpnia 2012

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:

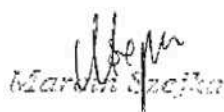
dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.



Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562



Marcin Szczęcha

PEŁNOMOCNIK
SBK C 10670

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku

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



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

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
ARKA PRESTIŻ AKCJI ROSYJSKICH SUBFUNDUSZU W ARKA PRESTIŻ
SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

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

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

Zakres przeglądu

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

Wniosek

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

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

27 sierpnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 3 289 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 3 553 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 137 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 549 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak

Dyrektor Działu
Wyceny i
Sprawozdawczości
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg
rachunkowych)

Data: 27 sierpnia 2012 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 052	1 948	47,76%	1 704	1 604	51,82%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 352	1 341	32,89%	823	780	25,19%
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	-	-	-	510	491	15,85%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	3 404	3 289	80,65%	3 037	2 875	92,86%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC GB00B759CR16	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 227	Wielka Brytania	52	70	1,71%
EXILLON ENERGY PLC IM00B58FMW76	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	6 862	Wyspa Man	47	37	0,91%
KERNEL HOLDING S.A. LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	664	Luksemburg	47	41	0,99%
OAO AK TRANSNEFT RU0009091573	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	12	Rosja	67	58	1,43%
OAO DIXY GROUP RU000A0JP7H1	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	1 917	Rosja	64	62	1,53%
OAO FAR EASTERN SHIPPING RU0008992318	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	32 417	Rosja	40	38	0,93%
OAO GAZPROM NEFT RU0009062467	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	801	Rosja	10	12	0,30%
OAO GAZPROM RU0007661625	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	7 286	Rosja	148	115	2,83%
OAO LUKOIL RU0009024277	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	1 427	Rosja	248	265	6,49%
OAO M VIDEO RU000A0JPGA0	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	1 830	Rosja	47	42	1,03%
OAO MAGNIT RU000A0JKQU8	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	256	Rosja	101	103	2,52%
OAO NOVATEK RU000A0DKVS5	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	5 386	Rosja	216	181	4,44%
OAO SBERBANK RU0009029540	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	67 873	Rosja	614	604	14,81%
OAO SISTEMA RU000A0DQZE3	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	20 490	Rosja	60	52	1,28%
OAO SURGUTNEFTEGAS RU0008926258	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	7 437	Rosja	20	21	0,50%
OAO TATNEFT RU0009033591	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	5 770	Rosja	113	107	2,63%
OAO TNK-BP HOLDING RU000A0HGPM9	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	10 389	Rosja	98	80	1,96%
OAO URALKALI RU0007661302	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	2 337	Rosja	60	60	1,47%
Suma			174 381		2 052	1 948	47,76%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
EURASIA DRILLING CO LTD GDR US29843U2024	Aktywny rynek regulowany	London International	727	Kajmany	59	63	1,54%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR US37949E2046	Aktywny rynek regulowany	London International	2 418	Cypr	115	147	3,62%
HMS GROUP LTD. GDR US40425X2099	Aktywny rynek regulowany	London International	1 327	Cypr	25	22	0,53%
MHP S.A. GDR US55302T2042	Aktywny rynek regulowany	London International	1 313	Luksemburg	57	51	1,25%
OAO GAZPROM ADS ADR US3682872078	Aktywny rynek regulowany	London International	3 743	Rosja	150	120	2,93%
OAO LUKOIL ADR US6778621044	Aktywny rynek regulowany	London International	824	Rosja	149	156	3,82%
OAO NOVOLIPETSK STEEL GDR US67011E2046	Aktywny rynek regulowany	London International	1 554	Rosja	102	86	2,10%
OAO ROSNEFT OIL GDR US67812M2070	Aktywny rynek regulowany	London International	13 044	Rosja	277	277	6,79%
OAO TRANSCONTAINER GDR US8935561006	Aktywny rynek regulowany	London International	1 809	Rosja	56	70	1,73%
OAO URALKALI GDR US91688E2063	Aktywny rynek regulowany	London International	434	Rosja	57	56	1,38%
Aktywny rynek nieregulowany							
OAO GAZPROM NEFT ADR US36829G1076	Aktywny rynek nieregulowany	London International	407	Rosja	32	32	0,78%
OAO MMC NORILSK NICKEL ADR US46626D1081	Aktywny rynek nieregulowany	London International	2 740	Rosja	158	153	3,76%
OAO SURGUTNEFTGAS ADR US8688612048	Aktywny rynek nieregulowany	London International	3 865	Rosja	115	108	2,66%
Suma			34 205		1 352	1 341	32,89%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Grupa kapitałowa Gazprom:	279	6,84%
Akcja OAO GAZPROM RU0007661625	115	2,83%
Akcja OAO GAZPROM NEFT RU0009062467	12	0,30%
Kwit depozytowy OAO GAZPROM ADS ADR US3682872078	120	2,93%
Kwit depozytowy OAO GAZPROM NEFT ADR US36829G1076	32	0,78%

Bilans

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

	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	4 078	3 096
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	643	220
2. Należności	146	1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 289	2 875
II. Zobowiązania	525	92
III. Aktywa netto	3 553	3 004
IV. Kapitał Subfunduszu	3 967	3 281
1. Kapitał wpłacony	7 503	4 290
2. Kapitał wypłacony	(3 536)	(1 009)
V. Dochody zatrzymane	(298)	(115)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(47)	(43)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(251)	(72)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(116)	(162)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	3 553	3 004
Liczba jednostek uczestnictwa	3 956,856	3 346,366
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	897,91	897,77

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2012 r.- - 30.06.2012 r.	27.05.2011 r.- - 31.12.2011 r.	27.05.2011 r.- - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	104	33	8
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	99	5	0
2. Przychody odsetkowe	3	3	1
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	25	7
4. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	108	76	15
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	63	37	4
2. Opłaty dla Depozytariusza	31	38	11
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Pozostałe	14	1	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	108	76	15
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(4)	(43)	(7)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(133)	(234)	5
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(179)	(72)	(2)
- z tytułu różnic kursowych	174	71	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	46	(162)	7
- z tytułu różnic kursowych	(73)	408	(9)
VII. Wynik z operacji	(137)	(277)	(2)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,14	(102,23)	(0,78)

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

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

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na 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))

	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 004	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(137)	(277)
a) przychody z lokat netto	(4)	(43)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(179)	(72)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	46	(162)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(137)	(277)
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:	686	3 281
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 213	4 290
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 527	1 009
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	549	3 004
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 553	3 004
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 019	1 940
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 322,808	4 463,302
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 712,318	1 116,936
c) saldo zmian	610,490	3 346,366
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 786,110	4 463,302
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 829,254	1 116,936
c) saldo zmian	3 956,856	3 346,366
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 956,856	3 346,366
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	897,77	1 000,00*
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	897,91	897,77
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,03%**	(17,04)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	837,71	756,92
data wyceny	2012-06-04	2011-10-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 045,82	1 052,99
data wyceny	2012-03-14	2011-07-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	897,87	897,87
data wyceny	2012-06-29	2011-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	5,40%	6,53%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,15%	3,18%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	1,55%	3,26%

* Ze względu na fakt, iż Subfundusz rozpoczął działalność 27 maja 2011 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest wartością nominalną.
** Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

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 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

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

prowinie i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00. W przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem.
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o które mowa w pkt. 8 przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - g) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - i) składników lokat innych niż w podpunktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

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

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, poza wskazanymi w punkcie C Informacji dodatkowej.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu dywidendy	78	1
Z tytułu zbytych lokat	68	-
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	146	1

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2012 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	513	81
Pozostałe zobowiązania, w tym:	12	11
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	8	7
Suma	525	92

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**30.06.2012 r.**

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			643
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	305	305
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	100	338

31.12.2011 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			220
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	139	139
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	24	81

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			234
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

27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			204
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	125	125
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	17	58
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	21

27.05.2011 r. - 30.06.2011 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2011 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			337
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	202	202
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	49	135
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	643	15,77%	220	7,11%
Należności, w tym:	146	3,58%	1	0,03%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	68	1,67%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	789	19,35%	221	7,14%

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

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

Nie dotyczy.

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	338	8,29%	81	2,62%
Należności	146	3,58%	1	0,03%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 248	79,66%	2 875	92,86%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	3 732	91,51%	2 957	95,51%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	513	12,58%	81	2,62%

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

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

	30.06.2012 r. (w tys. zł)	30.06.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2011 r. (w tys. zł)	31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>Akcje</i>				
GBP	107	2,62%	166	5,36%
RUB	1 800	44,15%	1 438	46,46%
<i>Kwity depozytowe</i>				
USD	1 341	32,89%	780	25,19%
<i>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</i>				
USD	-	-	491	15,85%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		4 078
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		643
	PLN	305	305
	USD	100	338
Należności	PLN		146
	PLN	0	0
	GEL	1	2
	RUB	718	74
	USD	21	70
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		3 289
	PLN	41	41
	GBP	13	70
	USD	340	1 152
	RUB	19 670	2 026
Zobowiązania	PLN		525
	PLN	12	12
	USD	151	513

31.12.2011 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		3 096
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		220
	PLN	139	139
	USD	24	81
Należności	PLN		1
	PLN	0	0
	RUB	9	1
	USD	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 875
	GBP	32	166
	USD	372	1 271
	RUB	13 553	1 438
Zobowiązania	PLN		92
	PLN	11	11
	USD	24	81

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

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

27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	22	287	-	-
Kwity depozytowe	13	118	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	36	3	-	-
Suma	71	408	-	-

27.05.2011 r. - 30.06.2011 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	-	-	(6)
Kwity depozytowe	-	-	-	(1)
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	(2)
Suma	0	-	-	(9)

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3885	USD
Funt szterling	5,2896	GBP
Lari *	2,0792	GEL
Rubel rosyjski	0,1030	RUB

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

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

27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(72)	(162)
Suma	(72)	(162)

27.05.2011 r. - 30.06.2011 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(2)	7
Suma	(2)	7

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	27.05.2011 r. - 31.12.2011 r.	27.05.2011 r. - 30.06.2011 r.
Część stała wynagrodzenia	63	37*	4*

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa za okres porównawczy zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, tj. od 27 maja 2011 roku.

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Z dniem 25 maja 2012 r. weszła w życie zmiana statutu Funduszu Arka Prestiż SFIO w zakresie zasad naliczania i tworzenia rezerwy na opłatę za zarządzanie Subfunduszem Arka Prestiż Akcji Rosyjskich.

Do dnia 24 maja 2012 r. obowiązywały następujące zasady:

5. 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 Subfunduszu.

6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, naliczana była w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku, od wartości Aktywów Subfunduszu z danego Dnia Wyceny i rozliczana była do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Od dnia 25 maja 2012 r. obowiązują następujące zasady:

5. 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.

6. Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 5, 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 stawki określonej w ust.5 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 %	3,00 %

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	3 553	3 004
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	897,91	897,77

Brak danych porównawczych za rok 2009 i 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

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

Wprowadzone zmiany nie mają wpływu na wynik z operacji Subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich.

Poniżej zaprezentowano wpływ tych zmian na dane prezentowane w okresie porównawczym

Zestawienie lokat – Tabela główna pozycja			
Składniki lokat	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji Wartość według wyceny na dzień bilansowy 31.12.2011 r. (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne	491	(491)	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	491	491

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2012

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 Rosyjskich, 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 Rosyjskich za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.



Paweł Bentlewski
Paweł Bentlewski

PEŁNOMOCNIK
SBK C 23562



Marcin Szpilko
Marcin Szpilko

PEŁNOMOCNIK
SBK D 18079